全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

冷眼观股市 热心道玄机

散户不输

股市实战超常规思路

沈正欣/著

老股民现身说法告诉你

- 上班族新股民怎样炒股
- 怎样选个好股
- 散户如何应对散户行情
- 面对盘整怎么办
- 哪些股票不能要
- 警惕大股东“捣浆糊”的股票
- 为什么要拒绝高价配股
- 散户要有自我保护意识
- 学会自我控制风险

明明白白炒股 踏踏实实赚钱

中国城市出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

散户不输

——股市实战超常规思路

沈正欣 著

中国城市出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

散户不输：股市实战超常规思路/沈正欣著．—北京：中国城市出版社，2001.2

ISBN 7-5074-1246-6

Ⅰ．散… Ⅱ．沈… Ⅲ．股票-证券交易-基本知识 Ⅳ．F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2001）第 00880 号

责任编辑	郭 垦		
封面设计	金 子		
责任设计编辑	刘宪林		
出版发行	中国城市出版社		
地 址	北京市朝阳区和平里西街 21 号	邮 编	100013
电 话	84275833	传 真	84278264
电子信箱	cncity@peoplespace.net		
经 销	新华书店		
印 刷	北京市友谊印刷经营公司		
字 数	236 千字	印 张	10.625
开 本	850×1168(毫米)	1/32	
印 次	2001 年 2 月第 1 版	2001 年 2 月第 1 次印刷	
印 数	0001-6000 册	定 价	18.80 元

·版权所有，翻印必究·

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前　言

关于股市方面的书已经很多了，我为什么还要写这本书？

我在综合经济部门工作，作为股评自由撰稿人，撰写了100多万字的股评文章。一封封股民的来信，深深地打动了我。我同情散户们输多赢少的不幸遭遇，我感激他们对我的信任，我很想为他们写一些真实的、有用的东西，把我多年炒股积累的经验教训和观察思考无私地奉献给大家。

中国的股市发展很快，但有待规范，股民也还欠成熟。太多不真实的信息，使股市好像充满风险的雷区。我愿做一名默默的工兵，在有雷的地方，插上一面面“小心地雷”的旗子。

资金最少、热情最高的散户支撑着日益壮大的中国股市。他们每年为以国有企业为主的上市公司募集近千亿的资金，他们对中国股市乃至对中国经济起着举足轻重的作用，他们呼吁公平，呼吁真实，呼吁规范。应该有人为他们说话，应该善待他们。

我是一个超级球迷，尤其酷爱意大利的“防守反击”的风格，那就是首先要守住自己的球门，然后再谈攻破对方的大门。世界上的事情，道理是一样的，炒股的人谁不想赢？但很多人忽视了一个底线原则，那就是你首先要保证不输，然后再说赢的问题。在经济学原理中，少损失的就等于多得的。

在股市实践中，一个实际例子，胜过一堆空洞理论。本书

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结合实例谈散户的风险防范问题。如果本书对中国股市的更规范运作，对散户投资者成功地防范股市风险，能够有一些启示意义，那将是对我最丰厚的稿酬。

中国城市出版社鼎力支持本书的出版，在此谨致深深的谢意。

沈正欣

2000年11月于上海

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



作 者 简 介

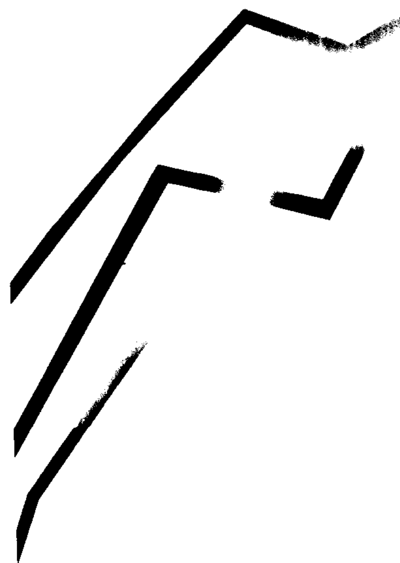
沈正欣，笔名振兴、正言，股评自由撰稿人。毕业于中共中央党校函授学院经济管理专业。1953年9月生于上海，插过队，当过地质队员，做过厂长。1990年弃锤（地质）从文（政务），调入上海市地方财政部门工作。

1993年起，开始在《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《北京晨报》等几十种证券类报纸或经济类报纸证券版，以及《上海会计》、《上市公司》、《上海财税》等财经类杂志上发表有关证券、财税、经济等类的文章，共计逾百万字。

近年来还著有《雕虫小技——散户股市实战技巧》等面对广大中小散户读者的股票投资通俗读物。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

责任编辑：郭 垦
封面设计：金 子



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

前 言

技 巧 篇

下水先得熟悉水性……（1）
上班族新股民怎样炒股……（3）
选个好股是关键……（5）
简单易行的炒股要诀……（7）
要金弹　不要炸弹……（8）
新形势下的选股新思路……（10）
牛市中做空需要注意什么……（12）
散户如何应对盘落行情……（13）
怎样去找潜力股……（15）
面对跌势如何应对……（17）
面对盘整怎么办……（18）
在调整中也能赚到钱吗……（20）
底部的标志有哪些……（22）
顶部的标志有哪些……（23）
你关注过除权个股吗……（24）
看中报看什么……（25）
筑底市道的择股思路……（27）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你会分析公司业绩吗……………………………………（29）
怎样寻找拉尾盘的机会…………………………………（31）
两项操作秘诀………………………………………………（32）
虎口夺食术…………………………………………………（34）
回调市道中有哪些操作手法……………………………（35）
适时做空的才是真赢家…………………………………（37）
如何应对轧空行情…………………………………………（39）
轧空行情中宜用哪些操作手法…………………………（41）
在优化操作中回避风险…………………………………（42）
在轮涨中轮赚………………………………………………（44）

进　取　篇

散户如何应对散户行情…………………………………（46）
你关注过隐蔽题材吗……………………………………（47）
如何正确对待套牢与踏空………………………………（49）
强势中要找能创新高的个股……………………………（50）
炒股要踏准节奏……………………………………………（51）
怎样才能实现指数与差价的“双赢”………………（53）
你知道怎样做“大势”吗………………………………（54）
中场最重要…………………………………………………（56）
哪些是应该抢占的制高点………………………………（57）
踏空并不可怕………………………………………………（59）
新年要采取新的炒股法…………………………………（60）
如何把握制胜门道…………………………………………（62）
你会看年报吗（一）………………………………………（64）
你会看年报吗（二）………………………………………（66）
请关注易被遗忘的板块…………………………………（67）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

顺势者为真赢家……（68）
套牢无悔……（70）
难中求易的应变策略……（72）
追涨有哪些技巧……（74）
量能的提示……（75）
不要“看不懂”……（77）
高位操作有何招数……（79）
有新思维才能有新机遇……（80）
赢家赢在识趋势……（82）
正负效应的较量……（83）
到有能力分红派息的公司中去淘金……（85）
走运时应加码……（87）

智　慧　篇

多关注国企大盘股……（89）
什么是市场以外的风险……（90）
莫要谈“变”色变……（92）
“资产重组”题材能够永恒吗……（93）
看似荒唐　实是无奈……（94）
另类观点诠释股经……（95）
你知道选股的三项基本原则吗……（97）
倚高望低找黑马……（98）
明天要选“新”股……（100）
试解证券市场的新变化……（102）
警惕市盈率误区……（104）
无序之中找头绪……（106）
不学鸽子学麻雀……（107）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

散户如何胜算……………………………………（108）
如何观市察势……………………………………（110）
冷眼看配股……………………………………（112）
年底关注反常现象……………………………（114）
对两种极端的忧虑……………………………（115）
对经典理论的再认识…………………………（116）
正确对待错位与排位…………………………（118）
扩容背景下也有机会…………………………（120）
大盘等待怎么办………………………………（122）
也说“无量空涨”……………………………（124）
行情为何多反复………………………………（125）
在“背离”中寻找机会………………………（127）
面对传闻怎么办………………………………（129）
峰位在哪里……………………………………（131）
诠释“天价三日，谷底百日”………………（132）

预 期 篇

二板市场运作是利空吗………………………（135）
低价股将是中长期主流板块…………………（136）
业绩提升的三大预期…………………………（137）
为什么说反弹就是出货………………………（139）
如何正确认识政策的宽容……………………（140）
为什么说提速是变盘的先兆…………………（142）
风水轮流转……………………………………（143）
这四类股票莫轻视……………………………（144）
实物配股未必好………………………………（146）
散户最忌讳哪几种心态………………………（148）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看中报得出对年报的预期……(150)
未来股市会怎样……(151)
上市公司也要“计划生育”……(153)
股价才是永恒的题材……(154)
虾米小鱼也可吃大鱼……(156)
用“可持续发展”的眼光看业绩……(158)
把行情进行到底……(160)
支持行情靠什么……(161)
盘子是金 价位是银……(162)
从扩容节奏看调控取向……(164)
2001年股市喜中有忧……(165)
新世纪股市前瞻……(167)
世纪之交的行情展望……(169)
新时期要有新观念……(170)

解 密 篇

多头为何赚不多……(173)
大股东的不作为对散户有何影响……(174)
如何看待概念……(176)
空头不死行情就不止吗……(177)
阅读中报的注意事项……(179)
小盘股的魅力在哪里……(180)
怎样识别高开低走的原因……(181)
有政策顶吗……(183)
辨证看绩优……(184)
换个角度看绩优……(186)
加法比减法好……(188)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市的四大不和谐因素……………………………（190）
熟悉惯性定律……………………………………（192）
新股新情况………………………………………（193）
你会看年报吗（三）……………………………（195）
股本扩张与投资价值……………………………（197）
剖析商业股………………………………………（199）
商业股为何做不大………………………………（201）
冷静看待“农业概念股”………………………（202）
从现金流量看公司实绩…………………………（203）
学会看财务报表…………………………………（205）
牛市实战心得……………………………………（207）
多空双方的分歧在哪里…………………………（208）
“两不”探因……………………………………（210）
低价股崛起的原因………………………………（211）
假日持币还是持股………………………………（212）
辨析做多动因……………………………………（213）
节奏放慢的思考…………………………………（215）

规 避 篇

“或有事项”意味着什么………………………（217）
不放量会不会调整………………………………（218）
谨防“变脸”之前先变盘………………………（219）
为什么要拒绝高价配股…………………………（221）
遭遇虚假怎么办…………………………………（222）
你知道高溢价新股也有风险吗…………………（223）
哪些股票不能要…………………………………（225）
别让“时差反应”伤着…………………………（227）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你留意过财务风险吗……………………………… (228)
重视"其它应收" ………………………………… (230)
高科技公司的隐患………………………………… (232)
学会识别股评误导………………………………… (233)
躲开财务报告中埋藏的"地雷" ………………… (235)
规避大股东"捣浆糊"的股票…………………… (236)
你关注过年报风险吗……………………………… (237)
怎样做到风险自我控制…………………………… (239)
哪种股票值得为它被套…………………………… (241)
顺理而思　顺势而为……………………………… (242)
"指数行情"宜爱低 ……………………………… (243)
"狼来了"的故事 ………………………………… (244)
冷眼旁观看重组…………………………………… (245)
趋利避险看年报…………………………………… (247)
对新高要唱低调…………………………………… (248)
疯狂的新股开盘价………………………………… (249)
你想到过压力会随新高增大吗…………………… (251)

谙　世　篇

股市风险有哪些…………………………………… (253)
差距在哪里………………………………………… (255)
不要断不了奶的孩子……………………………… (256)
应关注税率变化对利润有何影响………………… (258)
需要留意的三大反差……………………………… (259)
证券市场有规律可循吗…………………………… (261)
缩量盘升是坏事吗………………………………… (263)
以弱制强的密诀…………………………………… (264)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看清股市真谛……………………………………（265）
见怪莫要怪……………………………………（267）
审视股东大会……………………………………（268）
要会“洋为中用”……………………………………（270）
做搜集选股情报的有心人……………………………………（271）
“股经”新解……………………………………（272）
降息，还带来什么……………………………………（274）
散户不输的必备心态……………………………………（276）
为什么股市不能过热……………………………………（278）
炒股要认清国情与股情……………………………………（280）
当前证券市场有哪些地方不规范……………………………………（282）
遇到“乱势”市道怎么办……………………………………（283）
年报公布后还有行情吗……………………………………（284）
另一种调整……………………………………（286）
并非白玉无瑕……………………………………（287）
题材股容易退色……………………………………（288）

戒 律 篇

行情火爆时风险的苗头在哪里……………………………………（290）
一夜暴富还有可能吗……………………………………（291）
散户不应有的心态……………………………………（293）
如何看待下跌……………………………………（295）
如何面对唱多与言空……………………………………（296）
要能知难而退……………………………………（297）
过冷过热皆异常……………………………………（299）
散户要有自我保护意识……………………………………（300）
突袭行情不做也罢……………………………………（302）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你能平静面对下跌吗…………………………………（303）
不做不会输…………………………………………（305）
不在背运时炒股……………………………………（306）
传言面前细思量……………………………………（308）
做股票不能心太软…………………………………（309）
“业绩浪”前的注意事项 …………………………（310）
淡泊涨跌……………………………………………（312）
股市不相信“蛮好” ………………………………（314）
冷静面对热潮………………………………………（315）
炒股也要讲自律……………………………………（317）
如何避免两头受气…………………………………（318）
谨防被人误导………………………………………（319）
股市决非发家致富的主渠道………………………（321）
不抱侥幸心理做股票………………………………（322）
明天还会有股市……………………………………（323）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技 巧 篇

下水先得熟悉水性

凡是与我国股市同步成长起来的股民，都知道中国股市的两大主要特征，即“长空短多”与“久盘必跌”。长空短多是指市场行情的性质从时间上讲，空头行情长，多头行情短，在大多数时间里，股市处在空头氛围中，而多头行情最短的只有二个月，最长不会超过一年；久盘必跌是指股市有上涨、下跌、盘整的三种市况，盘整后有可能向上突破，也可能向下突破。然而事实上，中国股市盘久了却多半选择向下突破。因此，凡欲想进入股海的散户投资者，在下水前得先熟悉水性。

是什么原因造成了中国股市的这两大特征呢？有人说，是参与者投机心态过于强烈，是由于股民们普遍存在着急功近利、一夜暴富的心理。也有人说是因为缺乏足以稳定大盘的投资群体，更有人说是因为缺少游戏规则。但是，这些还只说对了一部分，至少是不全面的。因为作为散户投资者最不愿意看到暴涨暴跌、大幅震荡的场面，他们当中的大多数都是希望缓慢盘升，一年下来能获取略比存银行更高一些的收益（但事实上从前几年的情况来看，绝大多数投资者根本实现不了这个愿望，非但谈不上有收益，甚至会出现亏损）。至于机构投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与游戏规则，尽管近年来我国也培育了二十多家、总量上千亿元规模的证券投资基金，《证券法》也于2000年7月1日正式实施，按理说比前几年在投资格局与规范程度上都有所改观，但是，从1999年、2000年两轮行情的实际情况看，似乎愿意长期持股的人不多，于是长空短多（2000年行情也最多只能算多空均势）与久盘必跌的沉疴仍然没有根治的迹象。

那么，究竟是何原因使这个长空短多、久盘必跌的局面难以改变呢？原因很简单，那就是，上市公司的质量太差，缺乏值得中长期持有的成长性与价值，因此股票只能作为一个带有符号的“筹码”，通过人为的炒作造成股价上下波动，以快进快出来获取差价。如果长期持有，就会陷入长期实被套的困境。人们往往总爱用一年期银行储蓄的本益比52倍来与股票投资收益作比较，但存银行好歹也有1.8%的利息，而炒股一旦遇上亏损外加不分配不转增，那可就惨了。这同国外股市上市公司具有极高的成长性与回报率、博取差价远不如长期持有的收益来得大的情况相比，有着本质上的区别。

就拿2000年的行情来说，在连续走强8个月后出现了回调，绝大多数人都说是因为有二板市场与国有股变现等等利空因素，却没有人承认是因为中报带给股资者的失望在起作用，这样一个事实。因为稍有常识的人都会盘算，一个动态市盈率高达60倍的市场，还能有多少上升的空间？这能只怪批评投资者心态不好、缺乏长期持股信心吗？

也许正是因为大多数公司的业绩缺乏支持股价持续增长的成长性，于是，一旦公司的股价被炒作后有差价了，选择变现似为明智之举；而在中报、年报刊出之后，夺路而逃，便渐成为一种时尚。

好在最近已经传来了一个十分令人欣慰的信息，有关方面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

打算把主要精力从审批新公司上市资格、组建新证券投资基金等方面解脱一部分出来，花大力气促进上市公司在短期内有效地提高质量，相信只要措施到位，上市公司整体质量在短期内就会有长足的提升，惟有如此，股市才能真正持续保持融资功能，真正吸引民间资金，真正达到扩大内需拉动经济的目的，真正实现长治久安、发展壮大。

上班族新股民怎样炒股

在股指不算太低的市道里，特别是在上市公司即将刊出年报的当口，如何进行风险规避，同时作出有所收益的投资操作，这对于上班族中的新股民来说，无疑是一道比较棘手的难题。这里有几种方法可供参考：

大智若愚法 此法最为简单，只要看到某股突然放量上攻，就立即跟进。这样，看上去是一副什么都不懂，只知追涨杀跌蠢事的“傻瓜”样子，其实不然。因为一方面某股的庄家介入，必有“消息”，至少是未经证实的，是“朦胧”的；另一方面，既然资金主力敢于入盘做庄，不妨与其“捆”在一起，只要有主力在，不怕没有盈利与解套的机会。但是，这种方法只宜做短线，有了 10% ~ 15% 的收益便可退出，千万不要等到消息明确时再出来，因为只有“朦胧”的消息最有上涨的力度。一般情况下，俟消息证实之后，某股的个股行情也就意味着告一段落。这种做法还可以回避有可能机构也“博”错了消息所带来的风险。

明骑白马法 如上所述，个股在年报刊出之时，往往是该股行情到了尽头之日。某公司年报所证实的上年度经营业绩与分配预案，如果好，是庄家的出货良机；如果不好，说明是主

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力在寻找出逃退路。因此，该股总要作一番修复性的回调，让已经抢权的、博输的人有一次弃股的机会，同时在等候新的主力介入。然而这类股票却是最安全的，因为它不但挑明了其在上一个年度的经济效益，不存在年报风险；而且揭示了其利润分配的打算，是一匹地地道道的“白马”，投资者只要十分简单地做一下同类型股票的比价，以及做一次模拟除权计算，只要答案是错位的，便可大胆地买入。旁人做短线不要的，你不妨捡起来专做中线，耐心等到其实施分配的那一天，定会有所收获。

挑瘦捡肥法 与时常泡在交易所中的人只重上市公司的分、转股方案，轻“暂不分配”的那种挑肥捡瘦不同，上班族新股民可以专门买入一些利润尚可，但“暂不分配”的公司，做中长线投资。因为别看这类公司此次暂不分配，但只要公司账上留有净利润，而并不是因为亏损、潜亏或微利，无法进行分配的，就意味着公司的“含金量”仍在，也就说明不是永久的不分配；说不定到年中就会进行中期分配，或者是以暂时的股利紧缩政策，来换取扩大再生产的宝贵时机，到适当时候会给予股东们更多的回报。如果能够以一颗平常心来看待上市公司的股本扩张，坚信只要是金子总会发光、业绩是上市公司永恒题材的道理，力争以时间来换取获利的空间，最后结果就决不会令你失望的。

借鉴遴选法 对一些当年才发行上市的新公司，由于市场主力往往迫于资金有限，一改以往即上即炒的“热炒”做法，而是仅在上市日为其定位之后便不再理会了。投资者可以根据这类公司的招股说明书与上市说明书阐述的内容，仔细地进行分析。只要是每股有 3 元以上的净资产，5000 万以下的流通股，预测本年度每股收益在 0.40 元之上，净资产收益率在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10%以上的，而且没有B股、H股等条件的，也可以趁早买入，提前介入做长线投资。因为只有具备这些优势，才符合上市公司的股本扩张条件。而且这类股票通常在股指回调中也十分抗跌，因此，最适合上班族中的新股民操作。

选个好股是关键

可以肯定，从今往后，股市将全面进入轻指数、重股价、弃大盘、觅个股的新时期；以缩容对扩容，抓局部带全局，从而实现“稳中有进，涨幅有限”的战略目标将是今后很长一段时间内的大趋势。为此，散户投资者应当采取的应对措施便是“调整结构，好股首选”。

从这个意义上讲，今后的中国股市，除遇有特大的“利好”或“利空”消息，一般来说，是不太可能再动辄出现指数（大盘）大于5%的涨跌幅。但是，个股或板块，可以脱离大盘，单独运行，反复地出现背离指数的涨跌幅的波动，并且可以再度拉大各股之间的差距，股价的分化与重排也就成了市场永恒的主基调。

坦率地说，各股齐涨齐跌的场面已难以再重现，而此起彼落的个股行情的局面将越来越普遍，这也是市场的惟一选择。实在是因为这市场太诱人，也因为实在太少，抑或是缺少其他的投资渠道，以致谁都想离开，又都舍不得，惟有这样最好。尽管因为指数的暴涨暴跌招致非议，但其中又确有投机获利的机会，炒股的乐趣、刺激也就在其中了。

在少了许多资金之后，底蕴不足的机构投资者，只能以“四两拨千斤”，集中有限的资金，身先士卒“围剿”个股；除了能唤起社会公众尾随响应外，其自身实在无力再拉动整个大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘。而虽然市场的资金主体是社会公众投资者，但这些呈散沙状的投资群体又难以同步动作，来推高指数。说实话，前者只要能够起到激活与挽住人气即行，而后者却还摆脱不了靠机构来点拨该买哪只股的被动状态。

事实的确如此。有人作了简单的计算，以沪市为例，在流通市值已高达3000多亿元，上证综合指数每推高10%，买入与卖出之比为2:1的情况下，就需要耗资200亿元；而此时只需花上10%的资金，就可以将流通市值10亿元左右的10只股票拉至涨停板。而实际上，这丝毫不影响入市的初衷与动机，况且在资金捉襟见肘的日子里，在还要腹背应对一只只小型“抽血机”、不断地来分流资金的情况下，也只有如此，才能渡过难关。

于是，到股市里来寻求收获的难度也就比以前大了许多，选好个股也就比以往显得更为重要，就如同在大海里觅宝一般。有人一定会说，还是非“绩优”莫属。这种看法并不完全正确。因为一是究竟何为绩优股，至今还没有谁作出过权威的评判标准，一般人对绩优的认识仍停留在每股收益之类的初级认识上。而实际上“绩优”是个动态的概念，很难有固定的、量化的标准来定义。二是退一步而言，以某些标准来界定的话，确实也能圈出一些“绩优”股。但相对大盘而言，为数实在太少，总不能号召大家都去投奔，这岂不成了局部的供需失衡？三是目前我国的股票只有真正意义上的高价股与低价股之分，因为即便是绩优的、畸高的股价，已很难体现其投资价值了，因而也就不再有绩优的概念。相反，就是暂时是绩平的，但因含有较高成长性的内涵，而股价又因为无人问津而埋没于低位的，不能就因为它现在还没有“绩优”的光环，便视其无投资价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这便回到了本文开头所说的“调整结构，好股首选”的“好”字上。而“好”非简单的“绩优”，所谓的“好股”，就沪市2000年终的情况而言，应该是那些股价在15元以下、流通股份小于5000万、行业独特（最好还带有一些垄断或独家经营的意味）、其产业与国计民生关系密切、市盈率在(1 + 2) < 50倍左右、净资产收益率高于15%的股票。

简单易行的炒股要诀

当行情萌动的时候，许多散户投资者，尤其是新入市的，对行情发展演变的趋势较难判断，是轧空还是诱多？是反弹还是反转？是盘升还是盘跌？是回档还是回头？这些往往是最难把握的，下面介绍几个最简单易行的炒股要诀：

看成交量变化 判断行情发展趋向最主要的标志，非成交量莫属。如股指触到一定低点未作横向盘整即被拖起便是反弹；股指节节攀升成交量呈温和放出，说明还有上涨的空间，成交量日渐萎缩有“顶背离”之嫌；股指下挫成交量不放，是合理回档，急剧放出是回头；股指横走，成交量维持在一定的水平，是强势整理，在作洗盘与换手，还可看高一线。

观技术面提示 技术面更多的可作逆向提示。如均线系统出现“金叉”，按理提示建仓但不涨反跌；反之，当出现“死叉”提示减磅沽出时，行情却继续上行。又如，行情一涨再涨，或一跌再跌，各项技术指标都显示超买超卖提示的应抛出或买入的信息时，往往又得到踏空或杀多的结果。再如，在电脑软件系统显示委买委卖的信息，又常常出现相悖的结果。

析基本面态势 这是决定行情的重要因素。比如，有关部门在近期重申了上市公司必须规范年度财务报编制，说明了今

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年对业绩的预期要有正确的态度；中央一再指出 2001 年是国企的改革攻坚年，那么，作为资本市场之一的股市，也就只有发展，决不会萎缩；当前经济生活中存在的问题正面临着调整结构，就应据此选有所为之股，弃有所不为的股。

察舆论导向 一要看传媒导向，如果是官方的，不论是提倡或批抨，都应当不折不扣地贯彻执行；而对一般的非正式的股论与看法，则应当是看好者多时已快见顶，看淡者多时已快见底，分歧大时是盘整；二要看“人气”的导向，证券公司人头攒动，成交回报多为“买进”，证券报刊时有脱销，收市后场外人群久聚不散，说明行情已到强弩之末；与之相反时则说明已到了底部。

要金弹 不要炸弹

每当年报刊出的高潮期，一些散户的内心总是忐忑不安，手中的股票，究竟是金弹？还是炸弹？

所谓金弹，无非是某公司年报披露的上年报经营业绩出乎意料地好，并且包括业绩一般在内的公司分配方案比较诱人（主要是符合我国国情的大比例送、转股）；而所谓的炸弹，则是某公司上年度经济效益始终不尽如人意且分配方案不佳，或业绩虽好但暂不分配，或是以现金红利的分配方式，这在具有中国特色的股市里就不那么受欢迎。其实，中小投资者在此面前还是有办法选择的。

如果关注业绩的话 业绩意外地好，能产生“爆冷门”效应的股票，虽然产生的短期差价收益可能比不上大比例送、转股的公司，但它们同样不仅有短期，而且还有中长期的收益后劲。这理应是散户投资者，尤其是上班族首选的“热点”。选

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

择这类公司可以依据以下两点来考虑：

一是带 B 股、H 股的公司，这类股票一方面是需要境外会计师事务所进行审计的，过去（包括上年）所提供的会计信息都比较准确。另一方面，在比较苛刻，极为关注经济效益的股东压力下，加上不轻易进行股本规模的扩张，公司的利润成长性很可能拾级而上；在同一个外部环境下，假如内资企业能够有较大的效益增长，而它们的效益应该更好些。

二是关注在前几年扩张经营，在近几年效益一直处于“盘整”期的公司，而又可能在去年是“产出”期的公司，如一些商业、公用事业、综合类的公司，查阅一下它去年的中期报表，应该会有所收获。当然需要指出的是，工业类中也不乏这样效益快速增长的“黑马”，但房地产类因总体还未复苏，对其应持谨慎态度。

如果关注回报的话　回报有红股与红利两种，假如注重短期收益，关注某公司是否会送红股（包括公积金转增股本）自然就显得格外重要。有人认为，一般情况下，这类公司是同高价股、绩优股、次新股划等号的，其实不然。前几年的“年报实践”已经说明了这一点，高价股很可能是“博”错了，绩优股很可能为了持续绩优而不扩股，次新股也不乏无力送转股的。

那么，如何去遴选呢？一是先排除带 B 股、H 股的外资股，这类公司在股本扩张方面最“保守”。二是排除部分大股东是国家股股东或国有法人股股东。在前些年的历史条件下“产生”的社会法人股东掌握董事会与股东大会表决权的公司，由于他们所分的红股仍然是锁定的，认为不如分现金红利更实惠，因此会行使大股东的权利反对红股而宁要红利。三是在排除了以上两种情况之后，可把目光盯在一些有较多滚存利润

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的，公开募股时以极高的溢价发行的股票身上。甚至于在上年中期报表中已经揭示了有大量应收账款、肯定是无力送红利的，反而会被迫送红股的。

如果关注短差的话 这是一种参与短期投机炒作的选择。由于股市素有“牛市讲题材，熊市讲业绩”的说法，在“慢牛”市道中，只怕没题材，一旦有可利用的，就如同在火中添油。因此，提前介入一些可能在年报出台时会阐述“大动作”与“大文章”的股票中，俟正式公布时则是“出货”的良机。当前可以视为个股利用的题材，看来非“资产重组”与“扭亏为盈”莫属，而此类股票恰好都是一些前期的“绩劣”与“绩平”股，又大都是低价股，又以老股公司、上海本地公司为多。所以，散户股民适度参与这类股票，抱着投机不成转为投资，反正股价不高总有一天会“解放”的一颗平常心，有时倒也会抱上一颗金弹。

新形势下的选股新思路

毋庸置疑，入世在即，我国证券股票市场正在迎来一个全新的发展时期。在新形势下，市场会生成一些新的投资热点，围绕这些热点又会产生新的关注点和兴奋点，这就是新形势下产生的新变化。为了适应新形势的需要，散户投资者应当根据这些变化及时调整选股思路和持股结构，从而使自己能在新形势下游刃有余。新的选股思路可以从以下几个方面着眼：

袖珍迷你股 这与原先那种单纯追求最好的流通股在5000万以下的小盘股的概念不同。新形势下应当是既要青睐流通股较小的，还要考虑总股本较小的，总股本最好在1亿以内。因为随着国有资产逐渐退出竞争领域与减少持股数，总股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本小的就具备了收购、转让、兼并、控股的含义，这种优势是以前市场比较关注的那些流通股虽少但总股本很大，或者全为流通股但总股本却很大的公司所不能比拟的。同时，由于总股本较小，一旦国有大股东减持股份，形成股权多元化的法人治理结构，相对而言，就会水到渠成。

股本合理股 这是指除了以上所说的总股本要小以外，还要关注股本结构比较合理的公司，如国有股比例小于50%的就相对比较合理。这是因为国有股减持第一步是从平均的62%，下降到51%，今后有可能还会有第二步，第三步，最终将只保持在33%～35%左右。根据这一情况，假如目前已经小于50%的，等于先走了一步，或者是先走了二步，股本结构中不能流通的股份占的比例越小，股价受摊薄的冲击亦小。

主体多元股 如今提出了投资主体多元化的概念，旨在健全与完善法人治理结构，通过建立相互制衡的内控机制，切实提高企业的经济效益。为此，从上市公司的发展前景看，随着市场经济利润平均化趋势和垄断的被打破，所处的行业与产业已不是最重要的，最重要的是企业是否具备真正意义上的现代企业制度。而投资主体（股权）的多元化就是现代企业制度最好的注释。因此，在选股票时，就应选那些排名前十名的大股东中，最好都在持股5%以上的，而不要选除了第一大股东以外，从第二大股东起到第十名，持股数只在百分之零点几的。

境外上市股 所谓境外上市股，说白了就是包括带B股的和带H股的上市公司。别以为这类股票都是大盘股，历来暮气沉沉。其实，正是这些公司比其他公司，与国际惯例接轨的程度更高，再加上有关方面为了改变境外上市公司长期低迷的不良形象，很可能会率先在此类公司中试行股份回购，以及

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

降低增发 A 股的门槛。所以在政策的庇护下，相信加入 WTO 后，境外上市股会率先重振雄风。

金融创新股 股市迎来新的发展期也就意味着将加快着手解决历史遗留问题。除了已经开始解决的转配股流通、适当时候变现国有股等举措外，近期还有一些上市公司相继推出金融创新举措，如将不适资产回收，回购股份，增发新股，债权转股权等等。这些举措既考虑了市场的稳定因素，又兼顾了原大股东的利益，更重要的是这些金融创新措施提高了企业的含金量，提高了公司的盈利能力，使有的企业增加了现金流量，有的企业减轻了债务负担，总之，对上市公司生产经营将产生积极作用与深刻影响。

牛市中做空需要注意什么

何谓“牛市”？牛市是指从时间概念上讲，至少是中期呈向上趋势的多头行情。但是，再“牛”的行情也并非总是一路向上的，也会出现调整，有时候调整的力度也是蛮大的。但是，如果有的散户一见调整就想做空，甚至对没有利润的筹码进行“逢高斩仓”的话，这样做风险就太大了，为什么这样说呢？

首先，有的股票上来了不一定很快就下去。这种情况肯定是存在的，比如有的公司原本是绩平或绩差股，由于进行了资产重组，公司的基本面发生了根本的变化，适逢 2000 年这样的大行情，自然“涨势喜人”，此类股票就是行情发生由“牛”转“熊”的话，也不一定像那些基本面没有变化的股票“从哪里回到哪里”；很可能跌幅明显小于大盘的跌幅，甚至不跌，显示了较强的抗跌性。然而一旦反弹或反转，它往往又跑在大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多数股票前面。对这样的股票，有什么理由一见大盘调整就得做空呢？

其次，有的股票确有庄家欲擒故纵的嫌疑。还有一种正好与上述情况相反。如在大盘下跌前，有些股票庄家刚刚完成了建仓任务，开始拉升时，却“生不逢时”，遇到大盘连续下跌，尽管其中有个别“不识时务”的庄家会逆水行舟，但更多的会“顺势而为”，则立马停止拉升，改为刻意打压。表面上看这种做法不可思议，似乎在做赔本的买卖，其实不然。庄家通过打压，震出散户的割肉盘，由他照单全收，只不过是下一个台阶炒作而已。如散户此时做空，就正中了庄家欲擒故纵之计。

再次，有的股票确实在以时间换空间的手法来蓄势。有人手持在2000年行情中压根儿没怎么涨过的股票，在大盘下跌时，也跟着一定做空，这样不可取。一方面，此类股票前期没有像样涨过，不存在获利盘，故在大盘下跌过程中，不会有太大的下跌，因此跟风做空实无必要。另一方面，任何一只股票都有庄家，只是看庄家想不想“发力”。有的庄家因有种种原因，暂时不想“发力”，在以时间换空间，此类股票一般横过来有多长，竖起来就有多高。许多人恐怕都有这样的体会，持股时的股票不涨，一抛即涨，因此，要是正巧赶在庄家想“发力”之前做空，不就惨了吗？

散户如何应对盘落行情

有的时候，大盘行情会出现连续的盘落，此时几乎所有的散户投资者都感到无所适从。但是,只要正确掌握以下几方面的技术,同样可以在盘落行情中应对自如,甚至还能寻觅到机会。

一是洋为中用 这是因为近年来我国股市与国际股市的联

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动性越来越强，而且成熟股市那种根据政治经济形势驱动市场涨跌依据的习性，亦开始传入我国。因而散户投资者不能只将眼睛盯住证券营业部的显示屏，而是要放眼世界主要股市的总趋势，以及影响全球股市的国际经济大气候，如2000年比较明显的就有国际石油价格的影响。中国股市以前的确曾与世界股市不搭界，而现在逐渐已有联系，肯定将来联系越来越密切。因此，按国际主要股市的行情，来预见我国股市走势还是可取的。

二是古为今用 这里所说的古为今用，特指以历史资料来指导现实操作。目前这种方法比较盛行，包括机构大户都在运用，相反，散户则不太重视，多半采取跟风方式，因此比较被动。所以散户亦可通过“古为今用”争取主动。比如，根据大盘与自己持有个股的历史资料，判断大盘与个股的历史上的密集成交区，当跌到密集成交区，可密切关注这个区域的支撑力，如获支撑，不但可以止损，还可考虑抢反弹。同样，当反弹到前期密集成交区，在弱市中应考虑减磅为好。

三是量为质用 顾名思义，就是以成交量作为判断大盘与个股行情的主要标志，而不要局限于指数的涨跌上。如判断大盘的话，以沪市为例，根据目前流通市值，若每日成交量在50亿元以下，属典型的弱市市况，无行情可言；从个股看，若每日成交量只有流通股的1%以下的，就是典型的散户行情。别相信“地量是地价”的说法，尽管成交量的萎缩表明市场存在惜售心态，但由于成交量是买卖双方的撮和，在提示没有抛盘的同时，也说明没有主动性接盘介入。只有到在盘成交量大于100亿、个股成交量大于5%时，才能说明行情出现了转机。

四是逆为顺用 由于盘落行情不如暴跌杀伤力那么大，就让人在止损还是等待反弹方面进退两难。正是因为如此，在行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情盘落时，在这种“两难”中不死心的看多者总会说底部不远了。越是这样说，越表明底部还没有到。因为还存在不死心的多头，就意味着有随时等待反弹出货的行为，因此真正的底部还没有到达。只有当绝大多数多头都彻底死了心，特别是一路下跌时都在媒体上叫嚷快到底部的人，也开始在媒体上改口说行情不容乐观时，此时底部就快到了。

怎样去找潜力股

作为散户投资者，与其打探“消息”，或者对照着盘口的个股技术走势去择股，不如结合国家宏观经济环境，分析有可能给上市公司带来的正面影响，来寻找“潜力股”。

下面介绍寻找潜力股的一些思路，散户可以据此举一反三：

产业调整见效的 这里特别向大家推荐上海的一些纺织类上市公司（当然其他地区的同类股票也有类似情况）。因为受整个国家产业政策的影响，纺织类企业率先进行了产业结构调整，从上海市的情况来看，大多数纺织企业已经顺利地实现了产业调整。尽管不敢说在 2000 年已经重振了往年的雄风，但是这些企业，包括上市公司在内，已经度过了最困难的时期，开始走出了低谷，甚至有的已经在战略转移后的新产业、新行业中有所产出了。如果投资者再以先前那种因为其原行业不景气而采取不屑一顾的态度，来对待它们，是极不公正的。因为其实它们的行业属性，甚至可以说主营业务，都发生了根本性的变化，今后肯定不会再以绩平、绩劣的面目展现在人们的眼前。而在中国加入世贸之后，这类股票将更会看好。

资产营运成功的 在前些时候，一些上市公司利用自身的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

优势，进行了一系列资产营运。其间有资产重组的；也有以资本为纽带，进行资本经营的。在此特别介绍后一种情况。一些上市公司，利用新募股的资金，以买断产权、经营权，或大部分控股的形式，以较少的投入，实现较短时间的效益产出，比如东北、江西二家电力公司均属类似情况。有的则是以“四两拨千斤”的办法，控股30%以上，就将某企业收归旗下，调动其所有的资产，实现了自身的资产“裂变”，比如类似北京某高校股、江苏某老牌绩优股等公司那种做法。至于进行资产重组的，其中也不乏蹦出“黑马”的可能，但必须因“事”而宜。总的来说，只要不带拉郎配色彩的，应当比一般公司更具业绩增长的可能。

政策扶持到位的　主要是财税政策的扶持，通常是以财政返回的形式来扶持公司发展后劲，如辽宁某渔业公司享受的等于是“零税率”的企业所得税，有的因为是菜篮子工程或高新技术，享受的企业所得税实际税率只有10%，几乎所有上市公司一挂牌交易后即享受15%的企业所得税。由于采取的是先征后返，有个时间差，当财政返回到位后，公司便将去年已交的所得税作为今年的利润，这就可使这类企业的年报会亮丽许多。类似情况还有一些外向型企业，今年税务机关的出口退税进度明显加快，上年交纳且已入账的税收，退税后亦可计入利润。还有的因为在近几年内曾兼并与收购了亏损企业，随着最近政策相继颁布与实施一系列优惠政策，如银行贷款停息、挂息、免息等，一俟到位，也得益匪浅。

机制转换得当的　所谓的“得当”，是在进行了股份制改造后，及时地实现了真正意义上的经营机制的转换。比如，一些高校类上市公司，既有高科技的含金量，又有国有民营的含义；相对而言，这类企业原有的科技优势再加上经营者思想解

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

放，思路活跃，经营机制也就比较先进。还有的因为大股东的换庄，一些非国有经济成分“趁机”介入，也使得原来国有成分较高的上市公司，逐渐转变为典型的公有制的多种实现形式，即多种经济成分并存、优势互补全面发展的经济实体。而这种情况在今年空前地频繁出现，正是因为这类上市公司揉进了一些其他经济成分、具有其他特点的经营机制，所以也许它们今年的经营业绩会悄然发生变化，各位不妨格外予以关心。

面对跌势如何应对

面对暴跌，有些散户往往措手不及，这种情况在新股民中尤为多见。其实，股市中人不是都信奉这样一句话吗？那就是“做多可以赚钱，做空也可以赚钱，惟有贪心的人赚不到钱”。因此，只要应对得当，跌势中仍然有不少的机会，关键是要看你怎样操作。

第一种应对方法，赚倒差价 就是指有一部分中小投资者很看好某只已经持有的股票，无论有盈利的，或者是被套的，都不太愿意在下跌市道里抛出。理由是，在上涨市道中都舍不得抛，何必在跌势中再抛呢？其实，再好的股票，大盘不好，同样也会被拖累，因此，只要确信大盘将步入下跌通道，不妨可先在相对高位抛出，再在相对低位买进，同样持股，却赚了倒差价。

第二种应对方法，滚动解套 当散户投资者持有的先期强庄股，出现了庄家出货的行情，可以通过成交量来判断主力是否悉数撤尽。通常来说，只要该股在下跌过程中没有放过一次巨量的话，那么，庄家可能会采用反向出货法，即在下跌途中滚动出局，而中小投资者不妨可以借此机会，在下跌到关键的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技术位时，即很可能会反弹时，在低位买进相同数量与品种的股票，做“T+0”。

第三种应对方法，刀口舔血 这是专门对基本上已经空仓的中小投资者而言，即可以运用少数资金参与抢反弹。但是需要说明的是，反弹是有前提的，无论大盘还是个股，最有希望形成反弹的条件，就是放量急跌；而无量的盘跌，只会越盘越跌，不可能有像样的反弹。所以在没有把握或者把握不大的情况下，宁可不抢反弹，因为，毕竟那是在刀口舔血，搞得不好舌头会被割掉。

第四种应对方法，暂时离场 跌势中最好的应对方法，还是暂时离场。有的人也许会对此嗤之以鼻，这算什么战术？但是冷静地想一想，在早些时候那种上涨市道中，大多数人都没有赚钱，还能指望在下跌市道赚钱？股市还有句名言，那就是“不赔钱就是赚”，此话颇有几分道理。何况留得足够的现钱，就可遇事不慌，况且还有上网认购新股与大势反转时杀入抢盘的机会呢。

面对盘整怎么办

每当遇到大盘涨难，跌亦难的盘整行情，散户投资者就会陷入做多不敢、做空不甘的两难境地。于是，一个十分实际的问题摆在他们面前——面对盘整，怎么办？

盘整行情也好办，以下几个方法可供参考：

以静制动 有人认为我国的股市与国外市场关系不大，这种说法有失偏颇。诚然，我国股市有基本面的坚强支撑，也因为汇率制度等原因 A 股尚未开放，因而与全球股市联动性不很明显。但是，正是因为这个因素，我国股市在世界股市全面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋软的时候，经常在高位强势盘整，但真正要逆国际潮流而动，也有些勉为其难。因为H股、B股、S股以及在纽约上市的股票表现，或多或少都会对A股产生一定的影响，“春江水暖鸭先知”，只有境外上市的股票止跌企稳，沪深股市才能具备向上突破的外部条件。因此，目前最好的操作办法是以静制动；持股的，不做空；持币的，不做多；耐心等一等，待境外上市的股票露出大势反转的迹象时，再作定夺也不迟。

介入债市 随着银行利率的多次下调，给投资债市带来了新的契机。由于如今大多数国债是通过证交所在网上进行无纸化交易的，这给拥有股东账户的、原先专事股票投资的中小投资者带来极大方便。也就是说，在股市行情趋势不明朗的情况下，中小投资者完全可介入债市，进行投资投机两相宜的操作。就目前国债的年收率来看，一般都在2.5%左右，超过同期银行利率40%，即便套牢，也因为其颇高的收益率，很快会解套。而国债的短期收益也不菲，如有的时候国债也会出现跌宕起伏的波动，这种波动就造成了差价；再加上国债交易成本低，又是“T+0”交易方式，品种不多，同涨共跌规律明显，低吸高抛十分自如，何乐而不为呢？而其他企业债券的年收益率更比国债为高，对习惯做中长线的股民来说也是一种新的投资品种。

专购新股 股市的“横走”，与新股发行节奏明显加快也不无关系，这对持币者来说，不啻是最好的获利机遇。有人说，新股中签率太低，不容易买到，其实这也有认识上的误区。中签率虽低，但不中签只是损失一些少得几乎可以忽略不计的利息，却不会蒙受套牢之愁与割肉之苦。况且目前几百只股票今涨明跌，天知道庄家、炒家明天相中这只，还是炒作那只？要把握这种个股行情，岂不比新股中签还要难。为此，不如倾其所有，全

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

部扑入新股申购，只要每10万元资金在一年中每5个交易日申购一次，以最少申购40次计算，只要中了一次，便远远超过10万元全年的利息收益，再中就是实际盈利了。

长线持有 虽说盘整市道不乏火爆的个股行情，但是，如上所说短线虽有机会，但又不易掌握。因此，如果中小投资者对股票情有独钟的话，最好的办法是逢低吸纳一些好股票作中长线持有，尔后远离市场，不去理会每日的涨涨跌跌，直到开镰收割的那一天。而所谓的好股票，在此只推荐当年上半年上市的、上一年上市却"暂不分配"的次新股。在它们当中还要选择有较多滚存利润与有丰厚资本公积金的，具备送红股、转增股条件的公司。可以比较肯定的讲，这类股票最多持到来年2~3月，在年报刊出之际。因为相比盘中其他股票，它们具有"含权"的优势，必然会成为市场资金缩容的板块，形成局部的牛市。其收益之高，也是上述买债券与新股所不能比拟的。

在调整中也能赚到钱吗

再好的行情也要调整，包括大牛市同样如此，只是调整的空间略小，时间略短而已。但是，在大盘总体上处于调整的市道里，机会也就大为减少，这对一些不甘寂寞、热衷于短线操作的散户投资者来说，特别是已把证券投资作为"主营业务"的职业股民来说，确实是比较棘手。那么，如何在这种市道中，既不冒太大的风险，又不让资金闲着，通过比较有效的操作方法，在调整中仍有所收益呢？笔者以为，以下几个方法很值得一试：

专买分配股 这是指即将实施年度分配方案的公司股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如2000年有家蓝筹股，分配预案每股分0.20元现金红利（含税），而当时的股价仅5.5元，虽扣除了税收的实际回报率3.3%，也仅比一年期银行存款实际收益多1.5个百分点；但由于距实施日子才1个月，就等于是月利率3.3%，换算成年利率就是40%。这样的股票，即便大盘再跌，它也不会下跌，因为这笔账谁都算得过来。结果有精明的人买入后，在大盘阴跌了100点的时间内，该股反而涨了0.20元，是主力的“抢权”行为。所以，独具慧眼的人，不但规避了大盘下跌的风险，还充分利用资金实现了增值。

专买上市股 这里指的是新上市的股票。通常在调整市道中，短线投资者最为关心的便是新股的定位和是否有机会共同参与新股的热炒。一般来说，在调整市道时，新上市股票通常都有些“生不逢时”的意味，所以当上市定位较强势市道低了很多，于是有些散户就专门在调整市道中抢定价偏低的上市新股。这类股票一旦大盘企稳反弹，就会率先脱颖而出，甚至心急的主力不等大盘走强就会炒作起来，以期唤起调整市道时涣散的人气。因此，散户投资者可密切关注上市新股的开盘价与当日的走势，逢到定价较低，且换手率大于50%的，可大胆介入。

专买新基金 据了解，沪市的新基金，除了免收印花税以外，佣金还低于股票，只收取2.5‰，来回仅5‰。这样的话，每份1.05元以下的基金，只要有一分钱的差价，就能有所盈利。然而具备获取“微差”的新基金在沪市多的是，如果每日在它无法再跌的1.03元买入，次日又在肯定能成交的1.04元抛出；假设以薄利多销的方式，一次买入10万份，除去佣金，就能获利500元。千万不要小看一天获利500元，如果天天能获利，一个月下来，就能获得1万元，月收益就是10%，积

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小利为大利，年收益就是120%。

底部的标志有哪些

每当空头市场来临的时候，市场就会出现“寻底热”。其实，从理论上讲，底部都是有一定标志的，大致上有以下几方面的特征：

一是“政策底”被跌破时 中国股市存在着“政策底”一说，这似乎已经成为投资者的共识。就近期看，可以把1999年某报特约评论员文章所讲的股指位，划定为“政策底”。事实上，人人都认为那个位置是政策底，那个位置就不是底。因此，应当是再跌穿那个区域（如上证1420点左右）后，引出恐慌性大量的抛售后，才能确定底部到来。以沪市为例，大约在1350点左右。

二是消息面出现利空时 股市历来有“利好出尽见顶，利空出尽底部探明”的经典之说，我国股市也不例外。因此，在下跌市道里，越出利好，跌得越厉害，也越说明底部未到；反过来又可认为越是频出利好，越说明底部未到，只有等有关方面不再出利好了，而是开始出实质性利空，特别是利空消息的利空力度越大，越说明底部即将到来。

三是发新股有困难时 这几乎成为多年来一条“约定俗成”的定律。就说前几年的情况，“氯碱股份”、“杉杉股份”、“首钢股份”跌破或即将跌破发行溢价时，就是底部确认的时候，至少是阶段性底部已经确认。同时，新股收益下降到只有10%～50%，中签率上升为3%以上，新股发行明显出现了难度，底部也就确立了。

四是基本面趋向好时 从近年来的情况看，只要通货紧缩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与有效需求不足等一系列问题有明显的改观，就可以表明国民经济已跃出了低谷，出现了转折。从理论上讲，经济的全面回升，才是表明股市的历史大底已被确认。换句话说，是真正走出了历史底部的标志。假如没有这个作基础，那么，即便有强劲的多头行情，从大的方面来说，还是属于反弹，不过是一波力度较大的中级反弹。因此只有经济处于持续、稳定、健康的增长，才具备真正意义上的“大牛市”概念。

顶部的标志有哪些

许多散户投资者都有一种共同的认识，那就是什么时候买股票容易，而什么时候抛股票却很难，以致于在心中无数情况下无法将股票在顶部位抛出，从而不是抹尽盈利，就是如同乘坐电梯般地上上下下。其实，造成这种“感觉不顺”的原因，说到底，就是没能熟练掌握判断大盘顶部的技巧。因为尽管有的个股可以强于或弱于大盘的涨、跌幅，但再好的股票，一般也难敌大盘见顶回落的拖累，因此放弃大盘研判是不对的。所以，判断大盘顶部（包括阶段性顶部）尤为重要。

大盘见顶的标志有这样几种：

新股定位畸高 上市首日新股，如果开出一步到位的“天价”，而且高得有些离谱，根本不能引发二级市场投资者进场承接欲望的，便是畸高。当然判断是否属于“畸高”，还可以通过比价效应与同类股票比，以大盘当时的平均市盈率水平作为参数比。

扩容节奏加快 如果扩容速度明显高于一个阶段的节奏，如几个月来都是每周发行 3～4 只新股，而近期突然增加到一周发行 5～6 只，或者即使公司数量没有明显增加，但从小流

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通市值的新股换成了大流通市值的现象来看，也可以认定扩容在提速，这是大盘即将见顶的标志。

偏淡消息增多 如媒体曝光上市公司的欺诈问题，监管部门查处市场违规事件，拟实施的举措明显抑制做多的热情，股评界一派唱好，特别是把股评唱多也归入消息面偏淡，因为在现阶段凡是唱多者占上风时，很可能是掩护主力出局，大盘见顶的可能性增大。

量增价滞显现 此项标志较为直观。如在一段时间缩量上涨、甚至于无量上涨之后，突然有一天成交量明显地放大；此时指数不涨，或略有上涨，但总体上却是跌家比涨家多；经分析是指数股、权重股拉住了大盘的指数。这便是典型的顶部标志。

你关注过除权个股吗

有句股谚说得好，叫做“在涨势中除权，如同是火上加油；在跌势中除权，如同是雪上添霜”，因此，在近年的多头市道里，用心关注除权个股，也许就是一种较好的机会。

所谓除权个股，是指即将实施或已经实施了送红股（包括资本公积金转增股本）的和进行配股的公司股票，由于这类股票在除权时会留下一个除权缺口，由于在多头行情中，除权后摊低了股票的绝对股价，很可能成为盘外踏空资金觊觎的对象，被人们视为“涨幅不大”的股票；因此，这种除权缺口，很可能会在短期内被填补，所以很值得予以重点关注。

当然，关注除权股票最好从以下几个方面去考虑，成功的把握性也就大了很多：

一是除权后缺口要较大的，比如每 10 股配 3 股的，或每 10 股送 5 股以上的。因为如果缺口不大，难以产生“摊低效

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

应”，引不起想进场抢筹码人的兴趣。

二是除权后的流通股绝对数不大的，比如原来只有二三千万的盘子，除权后仍然在五千万以内的，填权的可能性较大。而如果除权后股本猛增至八千万、上亿的，股性会变差，很难填权，甚至还有可能贴权。

三是在同等情况下，宁可选配股除权的，不要选送（转增）股除权的。因为前者获得了新鲜血液，即便买入后该股不涨而被套，问题也不会很大；因为很可能获得资金补充的公司当年会发生化学反应（即经济效益有可能会有所提升），而不像送（转增）股的公司，只发生了物理变化，意义不大。

一般情况下，每年的6～10月，正是上市公司忙于除权的时候，对市场来说，这类股票除权就是一个最好的题材，不妨予以关注。比如2000年行情中，已除权的有“东盛科技”、“江西纸业”、“华资实业”、“南京化纤”等等，都有较好的填权行情。总之，在多头行情里，除了权的股票，就好比给投资者提供了可以买进涨得不多的股票的机会，特别适宜那些没有在股指低位时及时买进股票的人，用来补仓。

看中报看什么

许多散户在审读中报时，一般都将注意力放在诸如每股收益、每股净资产、净资产收益率等方面。其实，最重要的并非在此，而是以下几个方面，很值得重点关注：

完成计划进度的情况 一般新上市的公司，都是在招股说明书或公告中对今年要实现的利润进行预测的。因此，对这部分公司，最好根据中报揭示的各项主要业务与会计数据，来“考核”它是否实现了“时间过半、完成任务过半”。假如上半

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年完成的情况不错，甚至有所超额的话，全年就可能完成预定利润数。倘若虽然没有完成，但缺口不大，如完成全年计划的40%，且公司募股资金实际到位时间又较晚，如在4～6月份的话，问题也不大；反之，如果是资金在4月份就到位，却只实现了全年预定数30%的公司，对其还是防着一点为好。

会计制度变化的情况 所谓的会计制度变化，当前看来，主要是税项的变化，由于大多数公司仍执行企业所得税15%的实际税赋，当然这其中有的是符合国家产业政策的，问题不大，就是到年终结算，也不会发生会计核算制度方面的变化，但有的注明是地方财政局下文同意先征后返的，很可能会在2001年调高为33%的税率。因此，根据这个新情况，宁可选每股收益略低一些、但已执行33%税率的公司股票，不要买那些虽然每股收益很好看，到时将利润“呕”出去、还在享受先征后返政策的公司的股票。

投资方向转向的情况 有一些早些时间配了股的公司，中报突然“变脸”，引起了市场的轰动。事实上，对此还得具体情况具体分析，其中有的是因为改变了原先募集资金投资的方向，就更有必要进行细致的研究。如果此类公司由于产品市场的原因、税收政策调整的原因，原来的投资项目不再有继续上马的必要，自然会对中期业绩产生一定的影响。当然还得看一看公司对外投资情况，如果将募集来的资金（当然具体做法上还得归入自有资金，反正谁也分不清）以战略投资者身份持有一些新股公司配售的股票，一旦在年报编制前套现，投资收益将不可估量。

另辟融资门路的情况 有部分上市公司今年中期业绩不尽如人意，连续二年为了“保配”，已经心力交瘁，这就不排除这类公司在今年新的形势下，放弃“保配”，另辟融资门路的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可能。也就是说，由于调高税赋，使“保配”的难度陡增，不如干脆放弃。反正根据证监会关于进行资产重组方面的新规定，只要有过一年以上盈利历史，且进行了资产重组的公司，可以申请增发新股。因而就很可能会有公司先把“水分”挤干，再着手进行资产重组，最后从另一条途径获取融资。

筑底市道的择股思路

股市行情说到底就是筑底、上升、构头、下跌四种情况。其中筑底阶段意味着底部夯实后将会有一轮像样的上升行情，因此，筑底阶段也就是进行逢低建仓与调整持股结构的时机，作为散户，在筑底市道里应当根据新的情况，形成新的择股思路：

一是抓小放大 之所以称之为筑底阶段，从某个角度上讲，大盘内运作的资金不多，大部分资金地盘外观望，偶尔会出现的个股行情，必是小盘股。同时，今后一旦筑底结束后开始回升，盘外资金返回抢盘，通常选的也是小盘股，如2000年行情的第一波就是小盘股率先启动的，如“东方明珠”、“广电股份”等。因此，在一个总体上资金不会太充裕的市场里，流通盘较小的，总是较大盘股更具有吸引力，在今后的岁月里，也概莫能外。

二是就低舍高 筑底市道中首选低价股，除了有与上述资金因素相同的原因外，更重要是因为低价股多数是由于业绩不佳所致的。尽管在2000年这种复杂的形势下，不能保证低价绩平股一定能由草鸡变成凤凰，但正是因为如果绩优股业绩也不大好的话，就反衬了低价股的优势。举例来说，20元一股的绩优公司从每股收益0.30元，降到0.20元，而6元一股的低价绩平股从0.10元每股收益同比例降到0.07元，前者也许

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大幅下跌，后者也许不跌反涨。

三是避新近旧 人们习惯在盘整期选次新股，特别是临近年底，次新股往往以其业绩较好与具有股本扩张能力的优势，很受市场青睐。但是，眼下新股上市定位的股价多半是考虑了业绩、股本扩张等因素而一步到位的，如近年的“清华紫光”、“国电南自”等公司。再加上新股配售方式又作了修改，融入了战略投资者的概念，炒新股的难度将大打折扣，也使新股与次新股上市后的走势增加了悬念，优势也就减少了许多，相比之下，老股就不再都是劣势了。

四是嫌贫爱富 如果冲着业绩预期择股的话，那么，嫌贫爱富就显得特别重要。所谓贫与富的概念，是特指上市公司的现金流量净额呈负数且绝对额多的则贫，反之，呈正数且绝对额多的则富。当然这一信息可以从公司的中报里去寻觅。贫者，说明企业产品销路不畅，多以赊售为主，货币回笼较差，这样的公司效益不会好到哪里去，还会有欠税、坏账、商品积压等诸多潜在的效益滑坡因素；而富者情况正好与之相反，效益较好，呈稳步上升的可能性更大些。

五是喜弱厌强 越接近年底，以往那种专挑强势股的喜好就会受到考验。因为自从证券投资基金入市以后，强势股多半是某些基金持有的。时届年底，基金从强势股中出多进少那是很自然的事，而且出货选择的时间既不会在下跌途中，也不会在上涨之中。因为上涨时基金持股目标太大，跟风者不会太多，难以拔高出货，所以出货的最佳时机应是盘整期，也就是在人们都认为筑底的时候，悄然吐出一些获利筹码。因此，筑底阶段还是选择弱势股安全一些。

六是挑冷弃热 说到底，股市每一次行情，都是对上市公司投资（投机）价值的再发现，并且“发现”应该是在大多数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人没有领悟之前。一旦形成了共识，这种热点也就失去了意义。因此，对前期共识的热点，就应当在筑底阶段中逐渐剔去。因为很可能筑底结束后的新一轮行情肯定不会再是热点，所以应当换成当前不被人们看好的，也就是冷门的板块与热点。回首近几年股市的发展历程，不就是当红题材在这样不断地由热变冷、由冷变热的转换中一步一步走过来的吗？

你会分析公司业绩吗

散户投资者应当学会与掌握一些最简单、最基本的财务分析方法，以便对已持有的，或正打算持有的公司股票经营业绩有比较客观的了解，以便在增强自我保护意识的同时，寻觅到物有所值的投资对象。

常用的财务报表分析方法有比较分析、趋势分析、共同分析和比率分析四种，其中比较分析是将两期以上的财务报表予以并列，进行比较；而趋势分析是将企业连续数年的财务报表，以第一年或另选择某一年份为基数，计算每一期间各项对基数同一项目的趋势百分比，借以显示在各期间上升或下降的趋势。这两种方法均可看出上市公司的“成长性”，但由于大多数投资者一般不注意保存历史资料，因而实用性较差。共同分析是指将财务报表中的某些关键项目与同行业的企业平均水平比较，但投资者不易掌握相关资料，在此也不作介绍。

而比率分析法又分流动性比率（流动比率、速动比率），资产管理比率（应收账款收账期、存货周转期、固定资产周转率、总资产周转率），负债比率（资产负债率、利息保障倍数、固定费用比率）等，这三种方法以往被介绍得很多，这里换一种角度即仅另外二种方法——“盈利能力比率”、“市场价值比率”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盈利能力比率 盈利能力比率是用来衡量企业创造利润的能力。获取利润是上市公司的最基本目标，是企业能否生存和成长的关键所在。由于上市公司的利润关系到所有者的投资收益，股票的市价以及企业经营者的业绩评价，因此它是考察企业经营业绩的基本的指标。它主要包括：

1．净利润率。公式：

净利润率＝（净利润÷销售收入）×100%

它反映了上市公司每元销售对净利润的贡献程度。如果比率较低，说明经营者未能创造较好的销售收入或者未能控制好成本、费用，或两者都存在问题。

2．总资产收益率。公式：

总资产收益率＝（净利润÷总资产）×100%

它反映了企业的内部管理服务的功能。通常情况下，比率较低，说明其资产结构不尽合理，甚至存在不良资产的可能。

3．股东权益收益率。公式：

股东权益收益率＝（净利润÷股东权益）×100%

运用这一指标可以对公司的获利能力进行比较，比率高的好于低的，由于净利润不等于实际回到股东手中的报酬，存在着不能衡量股东真实收益的缺陷。

市场价值比率 此类比率最大的特点是站在投资者立场上，反映投资者对公司价值、经营业绩和未来前景的判断，反映投资者的实际收益。要计算市场价值比率，必须先要计算每股收益（EPS），即每股股票在报告年度内获得的实际收益额，及每股股利，即每股股票在报告年度内获得的实际收益额的基础数据。

1．市盈率。反映投资者为获得每元利润所愿意付出的代价。公式：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市盈率＝每股市价÷每股收益

一般来说，公司发展速度越快，市盈率也就越高。它反映着投资者对公司前景的预期；风险低的公司，有时市盈率也会偏高。

2．股利收益率。这是指投资者从股票投资中获得的股利收益。公式：

股利收益率＝每股股利÷每股市价×100%

在新兴市场里，股利收益率低的公司，有时是属于扩张型的；反之，股利收益率高的公司，又说明是经营稳健型的。

3．股利支付率。体现了公司如何反映它的盈余，有多少分配给股东，有多少是用来继续投资。公式：

股利支付率＝每股股利÷每股收益×100%

股利支付率低的公司，企业积累较多，有发展后劲；反之，则反映了公司已处于成熟期。

怎样寻找拉尾盘的机会

散户在股票的实战中，通常会遇到这类情况：即手头上有只股票很想出手，但又有顾虑。要么不卖，要卖就卖个好价钱；又怕决定不卖之后，股价又明显下跌。以致左右为难。这里给大家介绍一个好办法，那就是不妨在每天的交易中，坚持不懈地以涨停板的价格填报，“挂篮子”委托卖出。这样做，很可能会有意想不到的收益，因为也许有一天该股的最后一笔交易就是在这个价位上成交的。

这个思路是源自于股票的尾盘异动，当然是指尾盘的拉升。这里举一个例子，2000 年 7 月份的某一天，“轻工机械”(600605)，最后一笔多达 17 万股的大笔买盘，将股价从原来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比上个交易日只涨了3%的基础上，一下子拉到了涨停。仅此一笔交易就把股价拉升了7%以上。但与此同时，有一笔5万股抛盘与这笔买盘在涨停位成交，次日该股又在低于上一个交易日收盘价5%的价位上开盘。结果在上一个交易日收盘前来不及反应，或当晚看到每日行情，第二天一开盘就想按上一日收盘价抛股的散户，一个也没能抛成。

这个现象怎么解释呢？很可能是由于该股的操盘手与某笔需要抛售股票的持有人，事先达成了某种默契，说白了就是利用最后一笔“扫盘”，慷公家之慨，满足亲友的获利要求。当然，类似情况还可能举出不少，不信？可以留心观察。当然，这样做是否规范并不是这里要探讨的问题。

事实上，这种情况确实是存在的，而且操盘手在尾盘对个股的异动，拉升情况显然要比打压的更多。之所以尾盘打压的情况相对较少一些，是因为一般情况没有理由要把做庄的股票在最后一笔打压到跌停，即便诱空，也不需要如此。因而只要做个有心人，就能对此加以利用。那就是想抛股票的人，试着用高挂于涨停的方法，日复一日地尝试。能成交最好，不能成交也罢，反正原本就有抛不抛无所谓、卖不到好价钱就不抛的思想准备。

两项操作秘诀

散户每每谈起股票投资，大多都会发出“赚钱两字好辛苦”的感叹。比如，在2000年里追涨杀跌，忙忙碌碌了一年，“收成”却不尽如人意，除少数较早出局的有一定盈利，大约六成左右的散户，收益堪与人言。

按理说，在一个总趋势向上的年度行情中，如2000年的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上证综合指数年末比年初整整上涨了50%，怎么讲，都应当是人人有所收获的。但事实上并非如此，细问那些收益欠佳的人，都有这样的体会："本来我可以赚的，因为太贪，涨到多少后仍不舍得跑，结果将'摇账'全部措掉"，或者另一种说法是"要是我捂到现在该有多好，不但解套，而且还可赚多少多少，而现在却因割肉而损失不少"，诸如此类不一而足。

其实，那些有所收获的人，介绍的经验再简单不过了，一是少动，二是不泡在市场里。

所谓少动 表现在不仅买的股票品种少，而且买进卖出的绝对次数少，即一年只做一二次。尽管他们也许既无能力选择在指数最低的时候进货，也无水平选到最好的一匹"骏马"，但只要不是买进涨在顶位的股票，一般来说，就是在股指年平均值左右的区间（如2000年上证综指在1700点附近），随便选一只股票（当然以股价绝对值较小，或市盈率较低的为宜），一年内总能等到该股至少涨一回的机会。这就是盘子大了许多情况下的个股行情，而赋予投资者的就是盈利机会，就看你是否抓得住了。

所谓不泡在市场里 就是指作为非职业的证券投资者，尤其同时又是上班族，就应当离市场远一些。因为整天呆在证券营业部，难免被追涨杀跌的气氛所感染，被一些未必正确的"高见"所左右，导致"身不由己"地作出了错误的决定。许多事后的懊丧，都与有这样的经历不无关系。相反，不在市场，虽然少了一些市场的感觉，却避免了被误导的可能。一些需要时间才能体现出增值身价的股票，如果平时不太去关心它，反而会让你有一种"士别三日，当刮目相看"的体验。

这种经验在今后的日子里同样适用。特别是在新形势的背景下，股指将长时期徘徊在一定的区间，指数难以形成比较明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

确的买入或卖出点。换言之，股指的导向性已明显减弱，市场最终只能无奈地作出个股轮炒轮涨的选择。因此，要说散户操作秘诀，其实再简单不过了，那就是从现在起，在任何时间选一只股价、市盈率均不高的股票，绝大多数时间不动或少动，远离市场，以静制动耐心等它到一年半载，必有可观收获。

虎口夺食术

在我国，目前股市基本上仍是松散的社会个人投资者，与拥有较多资金的机构大户投资者之间的较量。在这种力量对比还没有根本改观之前，作为散户，若想长期与庄家共舞，与大户周旋，在虎口夺食，在刀口添血，掌握正确的操作方法，也就尤为重要。这里提供几种方法，供参考。

一是傍大款　这主要是根据个股的成交量来判断该股有没有大资金介入。如果是一种在相对低位的放量，同时股价又没有明显的上涨，可认定是机构或大户在悄然进场吸纳。此时散户可不必去过于拘泥此股的业绩，或有什么消息题材之类，大胆地介入，与“大款”绑在一起，同生死，共命运。一般说来，大资金感兴趣的股票，总有些道理，与其自己绞尽脑汁去选股，不如充分利用主力的研究成果，有钱大家一齐赚，要套大家一齐套。要相信个人的资金应当比主力更有能力打持久战。当然，若在股价已经涨了不少的相对高位上放量，则另当别论。

二是乘电梯　所谓的“乘电梯”，是指庄家在入盘做一只股票时，势必要通过反复的上下震荡，才能将在低位买进的股票逐渐在高位“吐出”，而且在这个过程中赚取差价。面对当前的高市盈率的市况特点，搭船的散户投资者，死抱着“中长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线”，实际意义不大，充其量只是账面数字的变大缩小，成为只知道专在一台电梯上乘上乘下的普通电梯乘客。而正确的做法是，要在电梯快到顶层时出来，电梯降到快到底层时又进去，做一个十分勤奋好动的乘客。这便是目前很多人所提倡的，既要学会选股与买股，也要懂得会舍弃与卖出的道理。

三是重薄利 在银行七次调低利润与物价涨幅持续低水平上升的形势下，运用个人资本从事证券股票投资的散户们也要调低收益的期望值。就整个投资年度而言，能有20%左右的收益，就可以认为是个很了不起的收获。因为比同期银行储蓄已高出了7～8倍的收益。而那种一夜暴富的期望越来越难如愿以偿。此外还应当将炒股收益视为一种个人、家庭的额外收益。有了这种良好的操作心态，每一次介入，只要有大于5%的收益就应该心满意足了！积小胜为大胜，就可避免因为太贪反而由大利被抹成小利、由小利变成亏损的错误发生。

回调市道中有哪些操作手法

股市有涨有跌，不可避免，其实行情下跌也可以看成是一种调整。作为散户投资者，在回调市道中，采取哪些应变的手法，显得尤为重要。

做空回补法 此法是以暂时退却来换取下一步的行进，趁回调刚刚开始，所持的股票被套的还不算多，果断地全部清仓；当原先所持的股票，跌到比抛出时更低的价格时，再将其买回。这样操作的好处是，一方面权当仍被套牢未跑掉，虽然仍持有相同的股票，相同的股数，但获得了倒差价，成了跌势中照样可以赚钱的佼佼者；另一方面，可以用同样的成本，买回更多股数的同样股票，这就是通常所说的在回调中虽输了钱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但赚了股票。虽然这种方法许多新入市的股民不习惯，老股民也会认为目前在“牛市”，套牢了不用“割肉”也能解套。但由于目前股市的“盘子”比以前大了很多，即股票品种比原先多了很多，加上由于市场的热点与题材是经常发生变化的，即便日后股指会再创新高，也并非所有的股票股价都会创出新高，所以只能以主动解套来替代被动的解套。

调整结构法 此法需要有两个前提，一是敢于做空；二是在做空后未能如愿，在更低股价位上回补。前者是包括了虽然原先的“账面盈利”被“抹”去了许多，但非要等股价反弹到先前看到过的位置再结账而能“心平”地出局的，以及即便被套亦“放得下”，舍得“割肉”的；后者则是指做空后因种种原因没能及时回补到“便宜”货的。总之，只要“仓位”是空的，就可以视回调为调整持股结构的良机。说白了，就是换股。但究竟如何换法，谁也不能说得清，说得准。不过有二句股谚可供参考，一句是“涨时讲题材，跌时讲业绩”，另一句是“多头市道炒老股，空头市道炒新股”。虽不一定很灵验，但它是经验的总结，应该有一些道理，不妨一试。

追跌杀涨法 此法与多头行情中的操作手法正好相反。在一般情况下，凡在前一轮行情中涨幅较大的，应当也是回调较大的；反之，涨幅不大的，回调也不会太深。从某种意义上讲，前者恰好是强势股，后者则是弱势股，强势股多半涨得凶，跌得也惨；然而，它跌得深，反弹得也厉害。弱势股涨得少，跌得也不会多；于是，它跌幅小，反弹也不强烈。因此，如果是习惯于抢反弹，做短线的中小投资者，就要专拣跌幅较深的个股买（违规受罚的除外），越跌越买；相反，当原来持有这类股票的或在追跌时买入的，则应当在反弹时果断了结
这就是具体的追跌杀涨，甚至于还可以大跌大买，小跌小买，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不跌不买；大涨大抛，小涨小抛，不涨再等。

不变应变法 此法是专对在回调前已经成功清仓的投资者而言。不动与少动也是一种操作方法。以不变应万变，实际上就是采取观望、等待的态度，减少操作次数，提高操作质量。特别是已经获利出局了，就更应当采取这种以保护胜利果实为宗旨的操作手法。从技术上讲，大凡上攻时几乎没有回档，少遇阻力的，那么回调理应是没有支撑，少有反弹的。再加上要是回调时是受政策影响与行政干预因素较多，主力退场的愿望与中小投资者惜售、抢反弹想法交织在一起，所以会以盘跌的局面呈现在人们的眼前。在一般情况下，凡急跌才会有反弹，盘跌则只能等到一定的阶段才能有较为强劲的反弹。因此，那种匆忙入市抢反弹的，很可能随抢随套，逐抢逐套。

适时做空的才是真赢家

有人说，中国的股市只有做多才能赚钱。也有人说，被“轧空”也是一种风险。依我看，只有适时做空的人，才能成为真赢家。

乍一听，前两种观点不无道理。第一种意见是因为中国股市具有单边做多的特殊性，自然只有买入股票，等其上涨后有了差价，抛出才能有钱赚。第二种意见在多头行情里也对，如果被“轧空”后，丧失了资金在运作过程中增值的机会，也就损失了时间与利润。但这些看法不一定全对，至少不全面。

如果你在股指与股价相对高位时去买入股票，在这种时候做多，很可能就是风险大于赚钱。如果庄家对你实行“轧空”的目的，是在编织着多头陷阱，你为了不“冒”被“轧空”的“风险”，盲目地去跟进，也许就会不知不觉地陷入了“杀多”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的困境，最终得到的是被“套牢”的结局。正确的做法应当是，在股指与股价相对较低时，积极参与，主动做多，在多次“轧空”行情出现时则不再予以理会。这道理很简单，以沪市为例，如果你在1500点与2000点时分别买进股票，同样都上涨500点，前者涨到2000点时有33%的空间，后者涨到2500点时却只有25%的空间。你花20元买进一只股，到40元抛出，与40元买入到60元抛出，虽然每股都有20元绝对额的盈利，但盈利率、资金成本、风险系数是不能同日而语的。这便是适时做多与不轻言“踏空”的浅显道理。

许多中小投资者，尤其是新入市的，都把“买入”股票等同为“盈利”。换言之，只会做多，不习惯做空，甚至不会做空。虽然他们知道投资股市需要买入股票即做多，才能赚钱的原理；但却忘了需要在较高指数与股价位时，也就是在本文所说的“适时”的时候，果断抛出股票做空，方能成为真正的赢家，才能算真的赚到了钱的道理。正是因为这个原因，他们又把所谓的“轧空”风险看得很大很大，以致于时常一种情况是将仓位“堆”得很满，虽有过多次的获利机会，却又饱受多次的“套牢”的煎熬，如同乘坐电梯一般。还有一种情况是，原本已经抛出变现盈利了，但看到股市依然上涨，因为怕被“轧空”，将本钱加赚头再添上新的本金，又变成了价格更高的股票。如此地不会做空，也就经常与风险结缘，与赚钱无缘。甚至还有不少人，赢了钱仍不愿听有关方面的劝告变现离场，最终被抹去了盈利或不赚反被套，却还满腹微词。

记得有一次在某证券公司里，偶然听到几位老太太在谈论“股经”。其中有一位说的很有哲理，她说，现在随便去问一问在今年做过股票的人，都说是赚钱的，几乎没有一个说是不赚的。但仔细再一问，又都是“满仓”的。“这怎么算是赚钱了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

呢？只要没有变成现钱，仍然是股票的话，只能是账面盈利，纸上富贵。”可见连老太太都知道最终要做空才算是赚钱的道理。

适时做空，在某种意义上讲，是树立了正确的投资理念，养成了风险意识的一种具体表现。因为当股市涨到一定的高位，尤其是在连续的暴涨之后，又有什么理由不先变现，退场冷眼观望一下呢？即使抛出后股市仍继续上涨，但如你能持一颗平常心，只要是已经盈利的，让出最后的一段“肉头”给他人吃又有何妨呢？毕竟是中赚比不赚好，小赚比小输好，况且大赚决不是我们中小投资者所能把握的。既然如此，见好就收，何乐不为呢？特别是大盘处于高位的时候，及时做空，顺势退场，尤为重要！

如何应对轧空行情

近年来，股市经常上演一幕幕要么不涨，要涨就不给空头任何机会而进行“轧空”走势的旧剧。一些空仓的股民在行情初始没反应过来及时翻多；还有一些股民耐不住长久的套牢，急于想回补一到位即出局，此时心里肯定很不是滋味。换句通俗的话来说，踏空的，或被“轧空”的，与早时候被套牢一样地不好受。于是，就有了这样一个问题——如何应对“轧空”行情。

散户投资者，不妨可在轧空行情中采取以下的判断与操作手法：

放量股票大胆跟进 即便是在一轮最强劲的多头行情中，各股的走势也决不是整齐划一的，有的强一些，有的弱一些。因此，在这种市道中，如果买进的是弱势股，哪怕股指一涨再

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涨，也许只是赚的指数要比赚的钱多；而买进的如果是强势股，就算出现回挡，该股也能继续走出独立的“轧空”行情。因此，判断个股是强是弱，成了应对“轧空”行情最需要关注的问题。通常情况下，还是以个股的成交量为判断依据。如日成交量是流通股份的10%，就可以界定为强势股，即便股指继续“轧空”或面临回调压力，也照样可以大胆跟进。

量价关系研判走势 如果有的散户投资者不愿用成交量方法来作出追涨杀跌的操作，而是习惯于利用大盘回档时挑自已熟悉的股票进行逢低吸纳的话，那么，判断大盘走势就显得格外重要。当然，判断大盘走势的最好办法还是运用成交量予以确定。如大盘一再拾级而上，成交量还是能温和放大，这表明“轧空”行情仍将维持；而大盘继续上涨，不愿追涨的可以不追；而成交量却出现明显萎缩，说明大盘即将回调，此时一定要经得住大盘继续在涨的诱惑，耐住性子，等待即将到来的大盘回档，在回档中伺机全线杀入。

未见加档不予追涨 在“轧空”行情中，如果已经连续拉了六七根大、中阳线，要是一开始没有追进的话，那么就没必要在已经发生的“轧空”行情中成为“轧空”的牺牲品。也就是说，在才拉了二三根阳线的时候没有及时介入的话，就没有必要在又继续拉了四五根阳线后再追。通常情况下，一轮大行情如果没有回档，这种行情虽有“轧空”的特征，但也一定不是真正的“长牛”，说明市场主力的一种急功近利、快进快出的心态。因而行情有可能来得快，退得也快。这样的行情，既然没有赶上头班车，就是踏空了，也不会被“轧空”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

轧空行情中宜用哪些操作手法

近几年沪深两市在启动一轮中级行情之初，通常采取轧空行情，使许多散户措手不及。特别是一些空仓的、半仓的股民，面对来势汹涌的轧空行情，显得有些不知所措。实际上，遇到轧空行情，散户不妨采用以下的操作手法来应对：

一是迅速追涨热门板块 到轧空行情到来时，第一反应就要判明当前的热门题材与辐射到的板块是什么。一旦判断清楚，就应当集中所有的资金，全线扑进，即便该板块已经涨了不少，也毫不犹豫。因为每轮多头行情总会有热门板块领涨，其涨幅总会大大超过大盘，有的甚至会有成倍的涨幅。所以，当轧空行情开始不久，就要追涨热门，即便是已经涨了不少的强势股，还能获得不菲的收益。不要以为介入滞涨股、冷门股，以守株待免的形式就可以等到补涨，这样很没必要。实践证明，不涨的股票，再大行情也不会涨。

二是利用回档积极换筹 即便是牛气冲天的轧空行情，当一涨再涨了几个交易日之后，由于获利筹码过多，难免也会出现回档，消化浮筹，此时应当积极换筹。换筹的思路应当从三方面入手。第一，如果原持的股票涨幅过大，可以先抛出获取利润。如该股有回档，在低于抛出价之下再买回来多做几个波段；如果没有回档一路上扬也就只好与之分道扬镳，因为世界上没有只涨不跌的股票。第二，如果原持有股票确系与本轮行情无关的弱势股，应当利用大盘回档，趁机逢低换成强势股。第三，如果热门题材出现了转移，就更应当利用回档抓住机会换筹，享受轮涨。

三是若有收益落袋为安 由于进行轧空的主力，运用的是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

炒期货的手法，因此，涨的时候很诱人，但却有来的快、退的也快的特点；而且有回调时同涨上来时一涨再涨一样，由看似回挡做成了回头，呈单边的一跌再跌，成了轧空时的反向走势。遇到这种多杀多的走势，有时会将好不容易看到的账面利润悉数抹尽。因此，在参与轧空行情的同时，又要同时提防回头行情产生。判断的方法是若看到成交量骤然放大，但股指在滞涨，同时强势股普遍回调，指数股在上涨，换言之，股指是由指数股在维持的，市场给出的是很快要多翻空的信号，此时就应将获利筹码及时抛出，落袋为安。

在优化操作中回避风险

散户投资者可以通过优化操作来回避风险，有所获益，最好从这样几个方面去考虑：

坚持半仓 半仓的概念可以扩展到要将计划用于保值增值的资金，分成两半，一半从事以国债为主的债券投资，一半进行股票投资。而用于在股市运作的资金，要坚持任何时间都分为一半资金，一半股票。不仅在阶段性头部成功逃顶的空仓者需要如此，就是在下跌过程，未来得及离场的，甚至其中一部分在每一次反弹中解套或割肉出逃的，又希望在新的回调中回补的，更应当吸取以前的教训，坚持半仓。这样做原因很简单，因为我们这个发展了刚刚 10 年的股票市场；风险很大，其中的不可测的、难以预见的因素实在太多。散户投资者几乎同时要应对资金大户操纵局面的市场风险，又要应对信息披露不规范的违规风险，还要应对受害群之马株连的非市场风险，更要应对上市公司经营不善的投资风险。因此半币半筹，就是回避各种风险的最佳方法。毕竟少赚比大输要好，不赚比小输

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要好，同时还可以在涨或跌的两种市况中进退自如。

滚动操作 这是针对目前实行的“T+1”交易制度下，散户投资者或进行自我解救、扭亏为盈，或以快进快出、刀口舔血式的短线博利而言的。根据眼下供求平衡，以及中期市况是大涨小回的向上盘升的总趋势，在币筹各半的前提下，散户股民可以瞄准小盘绩优股，在某个交易日，选好某个事前瞄准的个股或原持有个股，空仓的可动用一半资金；套牢的可动用尚留的另一半资金的一半，果断买入或补入同一种股票。次日如继续下跌，则重复上个交易日的方法，进行回补。如反弹上涨，前者应不贪不恋，果断抛出，后者则应补进多少带走多少前期套牢的股票，实现部分自救。如次日既不大跌也不大涨，则以观望静待为上策，如巧遇买进当日就由下跌转为上涨，持有套牢股票的应作“T+0”操作。之所以采取上下波动的买跌卖涨，是比较客观地分析与估计了今后相当长的一段时期内，股指与股股价将在不会一涨再涨、也不会一跌再跌的箱体内作振荡整理的形势，所以唯有采取高抛低吸，风险较小。

以不变应变 在变幻莫测的市场里，减少操作次数，提高操作质量，是加大自我保护力度的具体表现。这种以不变应万变的态度可理解为二层含义：一种是暂时退出市场，静心休养，冷眼观望，当回调到自己确实认为机会大于风险的位置，或者官方传递了“冲锋”的信息时，再重返市场；另一种则是选一些迄今仍属价格偏低、有业绩支撑、盘子中等偏小的股票，即按照当年中期报表或上市公告提供的每股收益，除以实际完成的月份，乘上12月，来推测全年的每股收益，作为计算市盈率的依据；“含权”的在50倍左右，不“含权”的在40倍左右，买入后中长期持有，任凭股指股价的今涨明跌，也不用顾虑证券市场的朝情夕变，安心工作，耐心等待。这样做的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理由很简单，因为当一个行情处于高位时，多做多错，少做少错，不做不错。以不变应万变，很可能反而收益颇丰。

在轮涨中轮赚

在2000年的大行情中，沪深两市出现了股市“有市”以来最罕见的板块轮岗现象；如钢铁板块刚刚走软“下岗”，便有石化板块崛起“上岗”；基因板块才显疲态，就有软件、元件板块独领风骚。于是，有不少人充分利用这种板块轮岗现象，在指数不大的空间里，赚得满盆满钵。

看来，要是事先就能够掌握规律有多好。其实如果我们从2000年大行情中板块轮岗的动因上作一些分析，就能够从中发现一些值得在今后股市实战中可供借鉴的经验。

受基本面消息影响明显 比如说，基因板块是受四国科学家共同破译人类基因密码的影响，软件、元件板块受国务院对高新技术公司实行税收优惠有关。这种即兴式发挥是以前行情中较少见到的。说明如果单纯地根据技术图形指导操作，很可能在今年的行情中只能赚到指数，而根据基本面消息在第一时间有的放矢地买进相应板块赚钱的可能性较大。

冷门比热门走的更强 即便板块轮岗的情况是根据基本面消息而即兴发挥的，但是，在同一个板块中，相对冷门一些的个股，又要比相对热门的板块走得强。比如，在同样受税收优惠而走强的软件、元件板块中，“星新材料”比“有研硅胶”涨幅更大。究其原委，前者是次新股，自上市以来还没有被像样炒过，后者则是经历过爆炒的前期热门股。

来去匆匆似为轮岗共性 也许2000年行情靠的就是板块的轮岗，才使得每次大盘眼看要出现调整时，就会出现另一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

板块自告奋勇地跳出来担纲护盘。但由于护盘痕迹较为明显，因此不可能出现连续拉升某个板块的情况，反正临时护盘的目的达到了，至于下次由谁来护盘，到时自会有板块挺身而出。这样一来，如果想充分提高资金使用效益的话，就应在介入后速战速决。

以上所归纳的板块轮岗现象，说明散户投资者既有可能获得少赚指数多赚钱的机会，又有可能遭遇只赚指数不赚钱的无奈。现在我们已经了解了这一“规律”，如果采取买进相对低价、比较冷门并且从基本面上分析有望受到影响的个股，大胆果断介入，获利后即速离场，是一种值得采用的操作方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进　取　篇

散户如何应对散户行情

上海证券交易所曾经公布过一项统计资料显示，到2000年上半年，个人投资者分别占了开户数与持股市值的99.67%与89.32%，是典型的散户行情。

股资者以个人为主，究竟是喜是忧，这是管理层与其他专业人士考虑的问题。笔者在此不作任何评论，只是就这种现状，探讨一下散户如何来应对这种散户行情。

首先，笔者想坦言的是，散户行情最大的特点，就是涨不易跌易。所谓涨不易，那是因为个人投资者的资金，数额不大，不能进行大手笔的买卖，故呈群龙无首的散沙状，很难统一行动集中资金炒作某个股票与板块，更难说能够左右大盘的涨跌，因而通常处于跟风状态，也就难以担纲起做多与拉升的重任。所谓的跌易，也因为“百人百心”，各人有自己的小算盘，一旦出现不利于股市的消息，便会出现争相夺路而逃的局面。再加上散户一般持股数不多，也较容易售出，不像机构投资者，持股数较多，必须主动或被动地“护盘”。但有时，机构的护盘难敌散户的抛盘，所以就会出现散户多的市场，跌比涨更容易些的现象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了解了散户行情的特点后，就能够从容应对了。依笔者之愚见，针对散户行情的特点，最好的应对方法是力求找到涨易跌难的股票。而要找这种股票很简单，那就是由机构入盘做庄的股票。通常观察一只股票是否有机构介入，或是否已撤离，可以通过成交量的变化进行分析。假如某只股票在低位盘桓了许久，突然有一天成交量较前有所放大，说明有机构开始介入；尔后如持续温和放大，说明除了有机构的增筹外，主要还是反应神速的个人投资者在跟风。此时散户完全可以大胆参与搭车。一旦该股开始快速拉升，只要成交量保持在10%左右的换手率，说明机构还没有出局，即便有所下跌也不用过于紧张。因为机构在其中，通常跌不深，充其量是技术性调整。但如果某日成交量突然放出巨量，表明机构正在对倒出局，此时应考虑先于机构下船。

在当前这种散户行情的市场中，散户也许只能这样来做股票，方能把握机会。

你关注过隐蔽题材吗

近年来，不少上市公司都试图从原先从事的粗放型、传统性行业，进入集约型、高附加值的新经济产业中。于是，一时间蜂拥而入地进入高科技领域，或出资组建子公司，或收购控股高科技公司，较大程度提升了公司的“高科技含金量”。为了表达自己介入高科技的“正宗性”和决心，并及时昭示于天下，这批公司又掀起了一股与高科技沾亲带故的更名热，与此同时，更名公司的股价也就随之大幅飚升，当然这其中不排除有透支未来利润的隐患。

但是，这批到高科技领域去掘金的公司也有不少不想通过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

更名来显山露水的，例如“福州大通”、“鞍山合成”、“厦门国贸”、“郑州煤电”、“益鑫泰”、“宜春工程”、“南京中北”、“兰州民百”……一大批公司。

然而不知是巧合，还是其他什么原因，凡没有更名的，也就是这里所定义的“隐蔽性题材”，股价与股性都没有更名为带“高”冠“技”的公司要高要活。道理也许无须多言，因为公司更名之后，股市主力会迎合市场跟风者对高科技的高涨热情，进行大肆炒作，即使庄家已偃旗息鼓，也止不住持股者对高明科技概念的向往。而对于那些没有更名的、实际涉足高科技领域的公司，在信息公布时人们也许会激动一时，但随着时间的推移，其公司的高科技概念就被市场人士渐渐淡忘了。

就以“福州大通”为例。该公司与清华大学信息科技学院组建信息产业子公司，生产有线电视加解扰系统设备、股票信息机顶盒、光放大器、有线电视群加群解系统设备四大高科技系列产品。为了确保这类高科技产品规模生产所需资金，公司在2000年年中进行了增资配股，新募到资金1.2亿元，如果说2000年全年的利润有望比上年同期增长的话，一定不会出乎人们太大的意料。就拿公司的中期报告来讲，在募股资金尚未到位的情况下，公司实现的净利润同比增2%。再加上公司目前的总股本仅10786万股，其中国有股、法人股才3994万股，占公司总股本的37%，有“准三无股”的题材，即使今年国有股流通，其特殊的股本结构，也必然会得到市场的青睐。

毋庸置疑，类似这样一家基本面较好，极具利润增长与想象空间的小盘科技股，原本应当被市场看好。但是，也许为数不少的投资者，对该公司的认识，还只停留在“机电”行业上。特别是由于近期公司超过原先流通股的内部职工股上市，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

使公司流通股从原来2823万股，扩大到现在的6792万股，对股票挂牌交易的市值产生了一冲击；除此以外，公司的基本面状况没有发生向坏的方面变化，只有越来越向好的方面发展，但股价却一跌再跌，进入2000年三季度，股价几乎从哪里来，又回到了哪里。

如果散户能认真地找一找那些“隐蔽的题材”，也许在行情转向以业绩为主流题材的时候，能会得到意外的惊喜。不是说中国股市行情讲的就是题材吗？殊不知，能够实现利润裂变，就是最好的题材。特别是当在接近年底的时候，密切关注能够提升业绩的题材，就能比旁人更胜一筹。

如何正确对待套牢与踏空

也许股市里说的最多的两个词，就是“套牢”与“踏空”。然而许多的人对这两个词深感烦恼。说实话，若不为这两个词烦恼也不容易；但若时刻受其困扰的话，又只能说明他的股票做得不好。

其实，“套牢”与“踏空”是一对孪生兄弟，相辅相成，没有套牢，就不会踏空；为了不踏空，也就需要套牢，任何人也很难做到既不被套牢，又不怕踏空的。所以，对套牢与踏空，一定要抱有良好的心态，有足够的思想准备。在套牢时，不必为被套而沮丧，想一想这样就可以避免了踏空，也就不会难受了；遭遇踏空时也不用太伤心，因为你毕竟没有品尝到被套牢的痛苦滋味，这样一想，也就心安理得了。

其实何止做股票有“套牢”与“踏空”，事实上，人生一辈子都是在与套牢或踏空打交道。在一个不很顺心的单位里供职就是套牢，不美满的婚姻是套牢，为一日三餐而忙碌也是套

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

牢，养儿育女还是套牢。同样，没有像老同学那样官运亨通是踏空，没有像朋友那般富有是踏空，没有像亲戚住得那么宽敞是踏空，自己的孩子没有像邻居孩子那样考上名牌大学也是踏空。可以说，人的一生，不是套牢就是踏空，如果整天为它们而苦恼，你肯定活得挺累。

有人说，做股票如做人，会做人的人，做股票一定做得好；同样，股票做不好的人，做人也不一定好。这话颇有几分道理。因为假如你能够以做人的态度，来善待做股票的套牢与踏空，你就决不会再心烦；有了这种良好的心态，股票也就能做好。同样，能够在做股票时每一次都能做到既不套牢，又不踏空，那么他一定是个圣人，那样的话，还做股票干什么呢？因为股票投资对他来说，已实在没有什么意义了。

强势中要找能创新高的个股

在一个强势市场中，重要的不是预测指数何时能创新高，而是要找能创新高的个股。通常情况下，以下几类股票是值得在强势市场中关注的：

前期冷门股 这是指本轮行情以来，一些涨幅明显低于大盘、表现不佳的公司股票。为什么要关注冷门股呢？因为一方面在每一次多头行情中，主力都不愿再炒作前期的热门股，“解放”那些在上一次行情中许许多多在高位被套的套牢族；另一方面，也符合在资金总体上仍嫌捉襟见肘的情况下，板块个股风水轮流转的特点。

低价次新股 除少数高科技、特殊题材与迷你袖珍流通盘之外，大多数次新股上市的定价都比较合理，也没有前几年一上市后就“热炒”的特点，这其中有资金的因素，还也有中签

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的一上市即套现的因素，有战略投资者持股没出市场不敢炒作的因素。总之，次新股其实上就是一个庄股，早点晚点，庄家总要通过炒作而获利出局的。

有利未分股 有部分公司，已有二三年没有对股东实施分配，其中也包括一些有较多未分配利润、有较高资本公积金的、完全有能力进行分配的公司。但是，这些公司不可能永久不分配。君不见，2000年中期就有一些业绩并不出色的“穷”公司，硬着头皮实施较“富”的分配方案，原因是历史欠账太多。因此，对那些有未分配利润的、且好几年没有进行分配的公司，应当重点予以关注。

特殊题材股 这里所指的特殊题材，除了当前公认的题材，如西部大开发、加入世贸组织、孵化子公司及创业板上市等等以外，还有另外一些尚没引起人们重视的题材。举个最简单的例子，如国防高科技题材，包括一些军工或军转民企业，随着科技强国与加强军队高科技建设，提高军事素质举措的实质性启动，此类企业很可能接到军工产品订单，相比其他企业有得天独厚的优势。

以上所举的这些股票，只要大盘处于强势中，即便指数不创新高，也不排除它们异军突起，创出各自股价历史新高的可能。

炒股要踏准节奏

常听到不少散户投资者抱怨，眼看着指数“日长夜大”，自己所持的股票却仍在原地“立正”、“稍息”，股票市值不是尚未体现利润，就是利润率远远小于股指升幅，至今还不知道问题出在哪里。其实原因并不复杂，那就是在行情中没有踏准

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

节奏。

这里所指的节奏有两个含义，一是市场热点转化的节奏，二是股指技术性运行节奏。就拿 2000 年的行情来说，市场热点转化的特征十分明显，如最初是网络高科技股板块，其后是属于新经济产业范畴板块，尔后是传统产业板块，再后是资产重组板块；每一个热点的节奏明显，脉络清晰。要是在这几个轮次中踏错了节奏，如从一开始就死捂着网络高科技与新经济产业股至今，当然盈利不可能与股指涨幅持平。同样，2000 年行情受技术面制约的特征也很明显，从 1 月 4 日至 8 月下旬的运作过程中，分别出现过二次较大的技术性回调。要是没有把握住这种技术运行节奏，如一开始没有或不敢买，却在第一次、第二次回档的前夕买入，那么，就会不幸地成为在大行情中总等着解套的背运人，自然盈利不会太多。

踏准节奏很重要，尤其在世纪之交的历史性机遇面前，同时又处于流通市值增加了不少、个股行情此起彼落的氛围中，踏准节奏也就显得十分重要。假如踏准了节奏，投资者就能够抓住每一次热点与每一个涨跌波段，也就完全掌握了驾驭市场的主动权，进而做足做够这次行情，使获利与股指同步。甚至超过股指涨幅，也将不再是奢望。

随着行情向纵深发展，相信市场仍会有层出不穷的热点涌现，同时，股指也会因为累积升幅过大，而出现因为内在需要的技术性调整。如果投资者摒弃死捂到底、从一而终的习惯操作手法，而是变被动为主动，随市场最流行的热点与技术面而“顺势而为”，那么，一段时间下来，也就不会再为盈利赶不上股指升幅而沮丧，相反，必会成为超越大盘涨幅的佼佼者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

怎样才能实现指数与差价的“双赢”

在2000年的行情中，沪深两市股指节节攀高，但不少中小投资者的心情并不好过。因为要么原先在比现在低得多的指数点位上买进并被套牢的股票，并没有随着指数的上涨而解套，要么在本次启动时“抢”进的股票，亦没有跑赢大盘，谈不上有利可图，最终成了“陪太子读书”的一族。

确实，就以沪市为例，如果将1999年、2000年前两次在1750点左右高位的日行情表拿来作比较，就能够发现一个有趣的现象，那就是绝大多数股票并没有在本次上证指数再度冲击历史峰位时股价“复位”，有部分股价还相去甚远。造成这种情况的原因是由于每次股指向上攻击，各股均不是整齐划一地上涨，而是有的涨得多一点，涨幅超过了大盘，有的涨得少一些，涨幅明显小于大盘。涨得多一点的股票就“占用”了涨幅小的股票对大盘的指数贡献率。于是就容易形成一部分中小投资者虽然是一直满仓的，却如同空仓者一样遭遇“轧空”，上下来回乘电梯；有人甚至抄到了11368点的指数“大底”，也只是赚了指数，没赚到钱。

通过以上分析，我们不难得到这样的认识，那就是现在大盘热点转换太快。这样对散户投资者来说，可操作性大大降低了，以往那种选定一只股票，从一而终的操作思路也许不再适应当前的新氛围。因此需要及时把握频繁转换热点的节奏，方能实现股指与差价的“双赢”。

那么，如何才能做到这点呢？

首先，必须运用指数箱体原理进行资与筹的及时转换。应当承认，现阶段我国股市还是存在着由“无形之手”进行控调

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的政策箱，在到达箱体的顶部时，应当以持币为主；反之，在箱体底是应以持股为主。这是一个大前提，做到了这点，就不会再发生因为跟不上热点转换而“上下乘电梯”了。而判断箱顶箱底最好的办法就是依据扩容的节奏，明显提速是箱顶，暂停是箱底。

其次，由于在接近箱顶是基本上抛空了股票，就能避免再好的股票难免在大盘向箱底运中同样也会被拖累、下次再冲箱顶很可能不再是它风光的尴尬局面。同时，到大盘处于箱底时，也有了可以追逐新热点的资金。

再次，必须做好对新热点研判的功课。至于这一点，应以基本面分析为主，如这波上攻行情中涨势强于大盘的，不外乎入世受益、沪市本地“壳资源”二大板块，这就与基本面消息有着密切关系。再结合个股的技术形态分析，就不难找到可能成为新一轮热点板块的个股，这样在大盘向箱顶运行中就能有所斩获。

你知道怎样做“大势”吗

做股票要做“大势”，而不是在小涨小跌、今涨明跌中寻觅机会。这个道理说起来散户投资者几乎人人都懂，但实际上做起来，却都是“只缘身在此山中”。

其实，中国股市的趋势既清晰，又简单。两年一次大行情，只需要短短的几十天，便涨掉几年累积的跌幅，尔后是两年中的一路盘跌，其间虽会有大大小小的反弹，但总的趋势是下跌，直跌到十个人有九个人绝望了，两年一次的大行情又随之而来。周而复始，反复循环。当然，每一次循环，指数的高点与低点都会因股票市值与上市公司数量的增加、指数计算公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

式本身存在的缺陷而有所提高，给人一种似乎总的趋势是向上的感觉。但是，每一次快速地向新的高点冲击后都又慢慢地回落到比上次冲击前略高一些的位置，酝酿新一次冲击的这种阶段性趋势是不会改变的。这似乎又在演绎着一种规律，就拿近年来沪市的阶段性“趋势”举例来说，1997 年 5 月上攻至 1510 点，尔后一路盘落至 1999 年的 5 月 18 日的 1043 点，接着只用了短短 40 天，攻至 1756 点，又掉头折返。于是，就有了人们常说的“长空短多”。直到进入 2000 年，这种长空短多的现象似有改观的迹象，但能否巩固这个成果，还有待时间的检验。

在这种“大势”面前，可以有两种投资选择：

一种是只做大势，不做个股，平时空仓，静心休息，耐心等待二年，确认大行情到来时，倾其所有，积极参加。在这种大行情中，根本不用动脑筋选股，不需作技术分析，只要挑热门股买，放进篮子就是菜，赚个翻倍的利润应不是问题，几十天便可将二年“误工”的损失全部补回不算，还远远超过二年期银行存款利息。

一种是大行情要做，小行情也要做，每次反弹都不放过，每一只逆势上涨的个股都尽可能去抓住。当然，在这种阶段性趋势向下的市道中去觅机会，如果机会抓住了，肯定获利颇丰，在大行情赚足钱的基础上锦上添花；如果机会抓错了，或者十次机会抓对了九次，只抓错一次，就会遭遇亏损，甚至抹去大行情中赚到的部分或全部钱。因此，这种做法肯定是输的可能要远大于赢的可能。

这两种做中国股市“大势”的方法，你愿选择哪种呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中场最重要

在足球比赛中，一支球队的队员分别司职为进攻的前锋，防守的后卫，以及可进可退的前卫。而“中场”历来是“球家必争之地”，原因是中场是攻守的枢纽，是发动机。

股市中也有“中场”，那就是二线股。如果把球赛的概念延伸到股市，结论就是：二线股不能放弃。因为：

拉有高价股，顶有低价股 由于二线股是指股价在 8～15 元之间的股票群体，每当市场出现多头行情时，二线股总能相对处于有利的地位。因为目前二级市场的资金总体比较不足，主力一般进行以板块和个股的轮炒轮沽的形式，集中相对优势的资金，做局部行情。虽然有时也会单独炒作二线股，但当炒到高价一线股时，会拉动二线股，炒三线股时，又会推动二线股。这样，无形中二线股就相比其他线，机会略多一些。

进退都有理，机会胜风险 二线股往往又因为是缺乏想象的题材，没能激起市场的兴趣，但本身的业绩，一般尚属中等偏上的。所以，这类股票一旦被某庄家相中，炒作它不会引起市场的异议，跟进者会不期而遇；而一旦庄家撤庄，也不会引起市场过多的责难，因为其本身也不是当前的热点，否则也不成其为二线股了。但是，由于其内在质量尚可，深跌后又会成为其他庄家逢低建仓的对象，所以总的来说，二线股的机会，似乎略大于风险。

盘子较适中，股利两相宜 二线股还有一个特点，那就是流通盘一般比较适中，大多在 5000 万左右或 1 亿以下。这样的中盘股公司，实施送红股（包括转送股本）与送现金红利的可能性都有。所以，往往一到临近年终的时候，尽管没有小盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股股本扩张的可能性大，但比起大盘股来，实行送股的分配形式，相对优势更大一些，所以通常也容易引起主力与散户的关照。特别是当一些小盘含权股股价高企的时候，二线股就会凸现出比上不足比下有余的特点。

哪些是应该抢占的制高点

每到岁末年初，各行各业都对来年的经济工作形成了比较成熟的思路，并且以“抢占制高点”，作为来年工作的重点。若将此概念沿用于股票证券市场，同样也可以结合当前基本面的各种信息，抢占炒股的制高点：

一号高点，价格异动股 这里所指的“异动”，不是通常意义上所讲的连拉涨停的“黑马”，而是有一些股票，其成交量以与日俱增的温和状态放出，股价也随之拾级而上，但每天涨得不多，大约只有1%～3%。这便是所谓的异动股。有必要指出，这类股票之所以这样地异动，其间必有蹊跷。在年底时，不少券商大兴“调查研究”风，纷纷派员前往上市公司了解一年来的生产经营情况及被调查对象业绩的优劣，实际上这已在近期的盘口上反映出来了，很可能这类股票当年的财务报表比较“漂亮”。虽然中小投资者无法开展这样的调查研究，但何不通过对盘口一些股价异动的公司，结合手头已有的资料进行分析，充分利用与分享券商们的劳动成果呢？

二号高点，长期沉寂股 所谓的长期沉寂股，无非是那些行业无热点、经营无特色的低价三线股。也许该股当年度的经营状况同样也不会有惊人的表现、杰出的转变。但是，之所以将其作为一个制高点，正是因为此类股票几乎已没有“庄家”，就连散户投资者不是早就弃其而去，就是在高位套住了，所以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

极具投机价值。当一轮大行情启动之时，这类上档无解套压力、如同新股一般的股票，往往是主力最先关照的，花不了多少资金，就可以将它们打得“飞起来”，既可盈利，又拉抬了股指。这就不难理解为何这类股票，每年总少不了要在“声讨”中做一波行情的原因。相反，高价绩优股大多数捏在散户手上，做上去耗资又大，即便年报“报喜”，也在预期中，所以往往会成为主力不太爱光顾的“贵族股”，也就难成制高点。

三号高点，年报爆冷股 尽管如上所述许多券商在年底进行调查研究，但毕竟面对1000余家上市公司，他们只能拣选其中的一部分。而那些没有被调查的公司，特别是因为受一些主客观因素的影响，或根据中期报表被推算其不会有所作为的那些公司，却有可能因为下半年出现经营“奇迹”，在年报中爆冷的。比如，有的因为外部环境进一步改善，应收账款的回笼，促进了生产经营；有的因为行业特点，效益主要发生在下半年；也有的因为前几年举债经营，受惠于此次的再度降息，使之通过借新债还老债的举措，减少息负使效益有所提升；更有的因为下半年发生了资产重组，使一些历史负担被卸下，或因转让了股权之类的收益，使业绩面目一新。

四号高点，新兴产业股 随着新股的不断加盟，也给股市注入了新的活力，新的题材。特别是有一批新兴产业，即目前公认的“新经济”产业，如高科技与工贸一体化的公司、精细化工公司、现代农业公司、生物科技公司、通讯设备与器材公司、信息产品公司等等，甚至还可以将第三产业的大多数行业都列入，如旅游酒店类、物业管理类、咨询服务类、转口贸易类的上市公司等等，都将是新一轮经济周期中新的经济增长点。买股票就是买未来。2001年，仍是经济结构的调整年，对中小投资者来说，应当回避一些出现产品相对过剩的行业股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票，而提前抢占那些暂时还是短缺经济的，但其他行业正在向它转移靠拢的新兴产业的制高点。

总之，只有占据了有利的地形，才会成为一轮大行情的大赢家。

踏空并不可怕

到目前为止，我国股票市场仍是投机气氛大于投资理念，一般情况下，当大盘处于一涨再涨的强势，就是踏空行情的特征。此时大多数资金主力都是以期货炒作的方式，在对介入的板块、个股行情进行快速拉升。散户投资者一旦遭遇踏空，不用害怕，可以考虑以下应对方法：

迅速介入滞涨股 踏空行情中各股的涨幅也并非同步，有的涨幅大一些，有的涨幅小一些，但往往涨幅小的，会在日后的交易日补涨行情。因此，如果在轧空行情发生时，仓位不重且尚未来得及建仓者，为免踏空风险，就应当迅速介入一些涨幅较小的滞涨股。虽然有时会出现强者恒强的态势，但相对而言，选择滞涨股，在轨空行情里保险系数总要大一些。因此，是踏空行情，最终各股多多少少都有一点升势，否则就不是踏空行情，而是个股行情了。

不追涨强势股 只要确认是踏空行情，第一个反应就是不能再追涨升幅较大的强势股。原因上面已经讲得比较清楚了，由于踏空行情与弱市中的个股行情最大的区别标志是，当某一强势板块涨到一定的程度，就不会继续孤军深入，而是边进行调整，边等待其他滞涨股补涨。所以，那种在弱市中选择大牛股的做法，在轨空行情中似乎并不适用，因为很可能等各板块都拉到一定的高度后，最早的强势股板块也许不再进行第二波

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

攻击，成了强弩之末，行情就此打住。若真是如此的话，岂不买进了顶部价的强势股了吗？

有收益即退出 之所以确定为踏空行情，最大的特点是行情很短暂，虽一涨再涨，却如海潮一般来去匆匆。因此，假如在踏空行情中有幸坐上了“电梯”，到了一定的“楼层”，就应当及时退出，千万不要太贪。一则是落袋为安，保住胜利果实；其次还可以将退出的资金，介入其他滞涨股，最大限度地利用时间差，来提高资金的使用效率，从而提高资金的收益率。一定要注意避免造成好不容易抓住的一轮踏空行情，由于变现迟缓，到头来只是纸上富贵空欢喜。并且一旦介入其他股票，因为有了先前的盈利作垫底，即便不再获利，割肉退场也有了本钱。

新年要采取新的炒股法

钱袋子鼓起来的平常百姓，面对实际收益才1.8%的一年期银行储蓄，自然会把目光放在储蓄以外的其他投资方向。股市虽有风险，但在现阶段，似乎还是一种主渠道。但是，今非昔比，无论是老股民，还是即将加盟股市的新股民，都应以一种全新的思路指导操作：

延长播种周期 在以前，很多人习惯只参与岁末年初的行情，因为只消持股一二个月，就会遇上上市公司公布年报与分配预案的时机，用较短的时间，获取与其他股东长时间地持有相似的，甚至于更多的收益，于是，市场就把这种具有浓烈投机色彩的行为，称为“年报行情”。但在2000年这种做法有些失灵了，倒是越接近年报刊出的时间，行情越低迷，个股股价也是最低的时候。针对这种新情况，必须用新的思路调整操作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行为，那就是利用年报将出或已出之时瞄准某些确系绩优的、成长性较好的股票，趁分配预案令市场不满意，造成股价急跌、价位较低的机会，主动买入，进行春天播种；而在明年大事、喜事集中的金秋时季，开镰收割。这样，虽然持有时间长一些，但比起存银行的收益，肯定应更强一些。

调整投资结构 即便是空仓的投资者，在现阶段任何时候都没有必要满仓持股。理由很简单，从短期讲，耐心等一等，看二板市场正式运行后的股市氛围是怎样的，再作定夺不迟。假如届时出乎人们的意料，主板、二板市场联袂涌动大行情(这种可能性是存在的)，再满仓也不晚。别听信不满仓就会有踏空风险的说法，事实上，中国股市发展到今天这种规模，已经没有真正意义上的踏空了。别以为不满仓就会丧失资本增值的机会，完全可以将剩余的钱，或买新发行的国债，或申购新股。这两种投资选择最大的优点，就是随时需要花钱（包括参与二级市场行情）时，变现不会减值，甚至还有利用时间差获取增值的可能。当然，还可以采取从股市中退出部分资金，投资房产、外汇、收藏等其他品种。

降低收益预期 近年来最需要调整的，就是入市的收益预期。无论是亲身体验过的，还是道听途说的，以往那种股票投资可以短期致富的想法一定要摒弃。即便确实有人因为参与了大牛股的炒作，收益颇丰，但实际上不可能每只大牛股都被他捉住的，就是捉住了，也不可能恰好从最低价买入，持有到最高价抛出。比较有把握的应是选好股票，耐心等待，通常一年不少于一次炒作，早逢上早获利，晚摊上晚收益。不要计较所持的股票启动时比你持有时的成本低，也不要硬性地给自己规定非得涨多少才能抛，而是要与同期银行存款利息作比较。持有一年轮到涨了，有个 15% ~ 20% 的收益不错了，持有半年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有个7%～10%的收益就可以见好就收了。实践证明，正确的收益预期，获得的收益最实际，也最可能实现。

改变操作方法 在新的一年里，投资股市的操作方法也得改变。

首先，要抓小放大。在同等股价的情况下，应考虑选择流通盘较小的，因为今年市场总体资金不足的局面难以根本改观，流通盘小的，一旦行情转势时相对涨势更有劲一些。

其次，要就低舍高。如在同等市盈率的情况下，应优先考虑绝对股价更低一些的。因为无论从上涨的空间，还是从依法运作的需要上，低价股都相对容易博得市场的响应。

再次，要拣冷弃热。近年来行情最大的特点就是资金主力习惯避热就冷，因为冷门股距上档密集成交区远，也就是套牢筹码少，盘子轻，深得主力的青睐。

此外，要喜旧厌新。因为今后新股由于发行的市盈率偏高，上市后定位也就不会低，再加上不一定每只都含权，也就渐失了魅力，相比之下，老股就会显露风采了。

如何把握制胜门道

随着股市的“盘子”越来越大，行情越发凸现在个股的分化与错位上。这对处在相对被动跟“下风”的中小投资者来说，机会无疑越来越难把握了。然而只要正确地调整好心态胆识，审时度势，从以下几方面去努力，也能变被动为主动，掌握致胜门道：

广揽信息是前提 现在仍有不少人习惯以一些专业证券报刊当作自己的操作“指南”，其实这还不够。股市是依附于国民经济运行的，投资者应当广揽信息，综合研判。如近期就应

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当深刻领会中央经济工作会议与金融、财税、计划、体改等综合经济部门工作会议的精神，结合这些部门的工作思路与改革举措，从中大致可以悟出今后股市的总体发展趋势。

远离市场是基础 这是优秀心态的最好表现。实践证明，整天泡在市场里，反而容易受潮涨潮落的起伏影响；或听信了种种传言，以致作出了错误的甚至是反向的操作，或者因为在太多的信息面前，无所适从优柔寡断而错失良机。因此，对同时又是上班族的散户来说，远离市场也许是最好的投资方法，平时安心工作，每晚关心一下当日的行情，再做出买进或抛出的决断，往往是最成熟的。

减少进出是策略 根据目前的交易成本，每一次“来回”，就要付出占成交金额的1.6%，倘若1万元的投资“本钱”，每次“持平”地进出，来回55次，这1万元便悉数贡献了。而如果少操作5次，就等于获利9%，相当于吃了一个“涨停”。减少操作次数，提高操作质量，不仅可以减少因频繁进出而难免出现的失误，而且还节约了交易成本，属开源节流的“集约型”投资。

专做熟股是良策 在个股越来越多的情况下，最好是改同时持有多只股票为只持一二只。具体地讲是在一段时期内，用一半的资金，盯住某只自己颇为熟悉，其阻力位、支撑位且股性又相对活跃的股票。在持续上升突破阻力位时分批适度追加持有，在不断回调跌破支撑位时，分批补入，摊薄成本。这样不但能够避免精力的分散，还可以进退自如，始终掌握主动权。

相信自己是关键 “最好的导师是自己”。坚信自己的每次作出的抉择都是正确的，即便事实证明是错误的，也用不着沮丧与懊悔。有了这样的心态，再加上“多头市场不做多”、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“空头市场不做空”，在指数与股价上设定上限与下限，到上限坚决不买，再好的股票也要抛；到下限时坚决不卖，选择的却是与大多数人相反的买入，不计较平日的小涨小跌，胜者非你莫属。

你会看年报吗（一）

读年报颇有讲究。但事实上有不少散户在进行买卖股票时并不关心公司的年报发布或会发布怎样的内容，即便有人看了，也只是看看上市公司去年的每股收益及分配预案等等。殊不知，某公司将来可能给投资者带来的“黑马”效应或者产生“驽马”风险的信息，都在年报的字里行间中。那么，怎样看年报呢？

一看利润构成 上市公司在一个会计年度实现的利润，主要由主营业务利润、投资收益、补贴收入、营业外收支净额四大块构成。因此，投资者在了解上市公司每股收益的同时，必须弄清楚收益的构成情况。通常情况下，可以先看年报“会计数据的业条数据摘要”中，“每股收益”与“扣除非经营性损益的每股收益”之间是否有较大差异。若无或差异较小，则公司的收益比较“实”；若差异较大，就要对公司上年度发生的盈利能力能否在今年或将来持续下去，心存一份戒备了。如某公司，虽然每股收益 0.36 元，但扣除非经营性损益后的每股收益才 0.05 元，此时只要稍加注意，就不难发现该公司在去年与控股的第一大股东之间进行了资产置换，在这宗大额关联交易中，公司已将获得的差价作为投资收益了。

二看重要事项 年报中的“重要事项”集中反映了公司以前发生的与即将发生的、对公司经营和权益的现状与发展产生

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重要影响的重大事项。看年报时对此项内容不能疏忽。如上例中，假如发现公司每股收益扣除非经营性损益后变得“很小”，就能在“重要事项”中找到答案。同时，有的公司虽然上年度效益一般，但经营者着眼于长远发展，作出了重大经营决策，也会在这里作出解释或披露。如某公司在报告期内收购了包钢综合企业（集团）所拥有的稀土回收厂和同仁稀土综合厂的资产事项，并详尽介绍了这次收购中诸如被收购方的基本情况，收购价总额、资金来源与支付方式，以及预期的收益等具体事宜。通过对这一情况的了解，不难得出的结论是，公司又培育了一个新的利润增长点。

三看财务报告 财务报告是整个年报的精华部分。由于篇幅长，内容多，专业性强，对大多数中小投资者来说，不易审读。但可以避繁就简，主要关注：(1) 在“审计报告”中注册会计师有无保留意见。一般情况下，无意见总比有意见让人放心，因为有一个可以信赖的“老师”代投资者审阅年报，其结论如果没大问题，应无大碍；(2) 在“会计报告附注”中可着重关注会计政策变更情况，特别是要了解公司在执行财政部有关规定后，对公司产生的影响；(3) 税项。之所以也要重点了解，因为很可能这是构成公司今后实现净利润的最主要环节。如“江西纸业”，由于实行所得税超基数返回的优惠政策，并作为“财政补贴”占了去年净利润的27%。可以肯定地讲，因这种做法正处于整改中，相信不会维持长久。

四看其他事项 所谓的其他事项是指年报中揭示的其他相关的信息。如“董事会报告”，说白了，这是公司经营者的年度述职报告，投资者通过阅读这一部份的阐述，大致上就能了解公司过去一年的经营情况、当前面临的困难或希望以及新年度发展计划等等。这些信息对投资者颇有裨益。如“生益股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

份”的“董事会报告”，读后就有一种令人很踏实的感觉，因为公司的产品市场前景很好。又如“财务会计报告”的最后部分中列示的（1）“或有事项”。主要指公司的对外担保与涉讼情况，据此掌握公司有可能发生的“或有负债”与“或有损失”。（2）“期后事项”。是指资产负债表截止期到年报正式披露时期间又发生的资产与负债变化的动态情况。如年初实施了上年度的中期分配或配股方案，股本发生了变化或年初大量购买原材料，货币资金余额已减少了许多，诸如此类，均应有所了解。

你会看年报吗（二）

散户投资者必须学会看年报，因为上市公司年报是企业一年经营状况的总结，其中蕴含着大量的信息，能够看懂年报才不是“股盲”。以下介绍几个最基本的要领：

分析资产负债率 从资产负债表中找出期负债总计，除以期末资产总计，再乘上100%，得出资产负债率。此项指标能反映公司的资金构成与分布，了解其资产的质量与负债的状况。一般说来，一个企业同一个家庭情况相似，总是负债低的比负债高的要好；同时还可以与上年同期作动态比较，从走高或向低的趋势中，分析公司经营业绩与财务状况的变化趋势。

分析利润构成情况 年报的开头有公司利润构成情况，为投资者相当直观地提供了公司利润来源与组成的结构。投资者不妨可以将各项利润（收入）除以构成净利润总额，便可很容易地得出公司每五部分利润（收入）所占的比重。一般来说，主营业务利润所占比重越大，说明公司创下的利润，主业的支柱性、主体性很强；否则，则说明主业比重不高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分析现金流量 2000年报除了刊出了现金流量表之外，还在年报开头刊出了有经营活动产生的现金流量净额与现金及现金等价净增加额两项指标。如果前者是正数，说明公司收进的销售货款比支付各项费用更多些，这样的企业不但效益不错，而且产品有市场；如果是负数，情况可能正相反。而后者如是正数，更说明公司手头现钞多，资金周转灵，经营呈良性循环；如是负数，还得结合现金流量表，分析是由于什么原因造成现金流出比流入更多。

分析主要财务指标 取出流动资金数除以流动负债数可得出流动比率，取流动资产减去存货除以流动负债得出速动比率，分析公司短期的偿债能力与变现能力。一般流动比率接近2，速动比率接近1，比较理想；以净利润分别除以总资产、净资产，得出公司的资产利润率与净资产收益率，从而了解公司资产盈利能力等等，就可大致了解公司财务状况。

请关注易被遗忘的板块

股市有一个容易“被遗忘”的板块，那就是一大批股价在4~8元的低价股群体。

就是这个长期备受冷落的块板，很可能会在岁末年初、上市公司年度财报告将出未出之时崛起，理由如下：

首先，它们的股价基本已尘埃落定于2000年初，沪市启动时的水平，用一句俗得不能再俗的话来说，是“从哪里来，又回到了哪里”。相对于涨了一倍有余的上证综合指数，以及低于新股的发行价、老股的配股价（包括不能上市流通的转股配），其已到了跌无可跌的地步；然而其上涨的空间又是巨大的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其次，虽然因为业绩不尽人意，才造成这批股票的股价低下，但是随着外部环境的持续改善，其间也不乏有摆脱困境。走出低谷的典型。这便是在年报刊出之前，等同于对绩优股朦胧预期。退一步而言，即便年报讲不了“翻身道情”，由于这批公司中有的是丰富的“壳资源”，大有那种“化腐朽为神奇”的想象空间，其给市场带来的马太效应，也实在太丰富了。

再次，在扩容仍旧、供求关系还未根本改变、资金面总体上仍不够宽裕的情况下，完成了年终财务结算，重返股市进行新年度运作的机构投资者，肯定会先对此类上档鲜有套牢筹码、“盘子较轻”的低价股感兴趣，也就是通常所说的花钱不多“摇账多”。而且，在扩容高潮来临时，低价股也就比高价股更具魅力。

此外，从投资角度讲，低价股同样也具备了价值回归的条件，因为大多数的绩平低价股，都是中小盘的，极具股本扩张的“本钱”。在提倡实行公有制形式多样化的背景下，这些上市公司最受其他经济成分的垂青，因此它们最有可能会爆出产业转向、升级的热点与新闻。信不信由你，新世纪将首先轮到它们登台唱主角。

顺势者为真赢家

面对充满诱惑的股票市场，究竟是擅做长线的是赢家，还是习惯做中线、抑或做短线的投资者为胜者，一直是市场人士探讨的话题。但仁者见仁，智者见智，谈来论去，分歧颇大，难成共识。

认为长线投资肯定是赢家的，会举出一些极具说服力的绩优、高成长的个股，以如果在其最初的某个价位上买入，一直

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

捂到今日，市值已经翻了几番实例作为论据，来维护其做长线是赢家的观点。但也许反对者会说，这类股票中不少已在近年从最高点折返，已经从最高的顶峰，回到了半山腰。

认为做中短线为胜者的则说，不论是多头行情，还是空头行情中，只要踏准了每一轮行情的“轮子”，做足个股与板块行情，就实现了资金的最佳利用机会，提高了资金最大的利用效率，操作者定是位有不菲收益的投资高手。但反对者也许对此根本不屑一顾，因为事实上在操作实践中，是不可能做得如此完美无缺的。即便在大多数的追涨杀跌中踏准了“轮子”，但再好的马也有失蹄之时，一次失误不得已所要割的“厚肉”，会将 9 次赚的“肉皮”悉数抹去。

其实，这两种观点都有其合理的成分，但同时也有其偏颇的一面。从理论上讲，长期持有绩优的、高成长股票的，和能够每一次逢低吸、逢高出的，肯定都是股市投资的佼佼者。但在实践中，也确有长期持有绩优股者被长期套牢、短线客做中短线却成了高进低出的“倒篷头”的情况。因此，最好的投资韬略还是顺势而为，即认准大势再做股票。道理很简单，在下跌通道里做长线与在上升通道里做中短线，都不可取；而反过来，顺涨势做长线，顺跌势做中短线，才是真赢家。这便是股市中常说的“认大势者赚大钱”。

为什么说做长线并不一定能得到好的回报呢？原因不复杂，因为有的上市公司本身的经营之道就不是长期行为，如竭泽而渔进行大规模股本扩张，造成往后的效益每况愈下，股价也随之拾级而下，股民原有的盈利就会悉数抹去，甚至被套。再加上资金主力又不太愿意做长线的表率，中小散户为何非执意做长线不可呢。虽然有少数股票确实是做长线收益好，但这种变大了许多倍的市值，是得益于炒作，是建筑在许多做短线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的基础上，通过反复换手来实现的，最终还是要套住一批人的。

那么，为什么又说做短线的肯定难有丰厚的收益呢？道理更简单，目前上市股票已多达 1050 家，受制于资金与题材等诸多因素，早就改变了同荣共衰的格局，而常以个股行情为主，黑马狂奔令人眼花瞭乱。以致于虽然天天有机会，就是抓不住；而且一些看似涨停板的强势热门股，却往往又是昙花一现。因此在如今的年月里，做短线确实难度不小，以致于许多人做短线导致了资金越做越少，还有的因为做不好短线，而被迫转化为做中线，甚至做长线的。

究竟该如何才能稳操胜券呢？一是在入市前必须先要认清“大势”，确认目前是多头行情，还是空头氛围之后，再决定是否进场。如果是空头市场，宁可不做，不要强做。二是在选股时根据当时的市场时兴怎样的题材，再结合该股的行业特点与国家的产业政策是否吻合，还要考虑该股有多少下跌空间，以便进退两便。三是买入后要树立投资买、投机出的思路，再好的股票，也应该快涨做短线，慢涨做中线，不涨做长线。惟有这样顺势而为，才能成为股市投资的真正赢家。

套牢无悔

2000 年对于一些人来说，可称为“解套年”。以沪市为例，从临近 1368 点的位置启动，一路攀升，最高到达 2125 点。至此，除极少数股票外，在 1999 年 7 月份未能及时撤离、成了套牢一族，但在下跌中没有“割肉”的人，基本上都解套了。

是持有这类股票的人懂得择股？抑或是他们的运气好？恐

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

怕都不是。那么，究竟是什么使他们比持有其他股票的人更潇洒呢？原因很简单，就是他们在市况最低迷、很多人最恐慌的时候，作出了让旁人看起来是最愚蠢的抉择——不怕套牢，套牢无悔。

其实，不怕套的投资者，往往是股市中的赢家，当属长期做多的投资群体范畴。有人认为买股票就要买套，不套就不会有钱赚；有的居然固执地故意买套，不怕周边的股友讥讽其为“死多头”；至于主动性“割肉”斩仓对他们来说，似乎更是大逆不道的行为。无论从表面上看或从理论上讲，这种不怕套的，也不懂得割肉的投资者，在股市的涨涨跌跌中，丧失了无数次的时间与机会，并为之付出沉重的代价；因此，他肯定不是一个成功的投资者，至少是不高明的。其实不然，实践证明，比起那些自诩是高抛低吸的短线高手，倒是认为“套牢无妨”的人收益更大，这是千真万确的事实。

就拿 1999 年的行情来说，由于那是一轮先扬后抑的行情，应当承认，散户中不论是老手，还是新人，大多数都没来得及在 7 月初那次暴跌前逃脱，都被套住了，而且是一次不同寻常的深套。因此在那 2～3 个交易日中，几乎没有成交的承接盘，谁也别想溜。于是，面对深深的套牢，投资者无非是三种选择，一种是一俟有人承接，迅即主动斩仓抛售；一种是等待反弹，一旦反弹，立即了结退场；还有一种即是抱着“死猪不怕开水烫”的态度，坚持以不变应万变，套牢无悔。但是，仅仅过了 5 个多月，情况又如何呢？第一种与第二种人中，凡退场后再没有或再不敢返回的，是明明白白地认输认赔了；凡痛定思痛之后胆敢再入市的，至今也未必能弥补上当初“割肉”的损失，也许还在为券商尽义务；惟第三种人，由于其抱定不怕套的信念，心态比较平稳，不必说那些被套的是一些好股票，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

已经告别了“套”字，就是在一些不太热门的股票上，账面上的损失也肯定比前二种人要小的多。

说穿了，那种死捂住股票不怕套的人，其实并不是很聪明的。他们既不是在选股上比别人更高明，也不是从内心里看好某公司而进行长期投资，操作上更谈不上他人棋高一着，否则亦不会屡屡被套。但是，他们悟出了中国股市的一个特性，那就是，在这个市场里投资，非要有股票，才能有钱赚。这是因为我国股市独特的单边市特征所决定的。而不怕套的人，倒是有意无意地看到了这个特点。从这个意义上讲，与许多专家学者们，总是把时间与精力放在喋喋不休争论、放在研究业绩、挖掘题材、分析走势上，结果仍不甚理想相比，他们倒是聪明了很多，似乎思路更朴素，更简捷，更富有哲理，难怪盈利的天平总是向他们倾斜。

难中求易的应变策略

常听到一些中小投资者抱怨，在 2000 年中，沪深两市大盘指数上涨了 50%，但是个人炒股的盈利情况并不理想，根本无法实现与大盘相近的增幅，甚至有少数人不仅没赚钱反而赔钱。于是，普遍叫出了“赚钱二字好辛苦”、“股票实在太难做”的慨叹。

这种情况也许并不局限于中小投资者，恐怕一些“业内专家”，包括股评家在内，同样也大跌眼镜。因为他们曾屡屡叫喊着大盘要进行中级调整，但市况却总是与其预测背道而驰，就是不回调。

确实，2000 年出现了中国股市成立 10 年来第一次这样的市场景观，用简单的语言来归纳的话，就是“量价背离，快跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

漫涨，个股轮炒，变幻无常”。深究造成这种市况的原因，其实并不复杂。一是投资格局发生了质与量的变化，也就是机构投资者占据的“市场份额”越来越大，于是控盘的能力也就大大增强；二是证监会聘请了一些境外的证券专家担任顾问，调控的艺术较以前提高了很多；三是某些市场新举措正在凸现效应，如新股发行新方法，允许“三类法人”入市，新股上市次日就纳入指数计数范围等。所有这一切，都是新中国证券市场的“头一遭”，当然行情也就出现了前所未有的新情况。

那么，操作难度大了之后，散户投资者当如何面对这种新情况呢？有四个方面可供选择。

学做超短线 这是一种以变应变的策略，就是“要是不知道买什么股票的话，就买今天涨的股票”。不要问涨的那家股票是做什么的，有什么题材，业绩如何；反正涨了，这就够了。明天开盘，如果还涨，获利回吐；如果下跌，认赔出局。

长持好股票 由于个股行情此起彼落，如果散户投资者实在没有精力同机构投资者周旋的话，那么，就逢低买进一些题材不错、价位不高、盘子不大、业绩不差的好股票；尔后离场观望，权当买一年期的国债，来年的这个时候再作打算，肯定收益不菲。

只买新基金 如2000年中“基金安信”实施每份分配0.32元红利，这对一年前买入的持有人来说，回报率高达30%。可以肯定地说，这超过绝大多数人同期二级市场股票投资收益。那么，如果现在买面值不高的新基金，明年或许也能有丰厚的收益。

专门“摇啊摇” 眼下，新股发行速度明显加快，而且从趋势分析，今后扩容只会快，不会慢。这样一来，就提供了较多的申购中签的机会。因此，如果散户投资者对当前二级市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实在难以把握，那么，就干脆“摇啊摇”，成为摇号专业户得了。

如果照这里简单介绍的几个方式来做，难做的活也就变得不难了吧？

追涨有哪些技巧

在多头行情中，时常演绎着一句俗语——“撑死胆大的，饿死胆小的”。也就是说，一些胆大心细，敢于追涨的投资者，获利丰厚；而一些胆小慎微，望涨生畏的投资者，却没有，或少有获利。那么，追涨是否仅凭胆大就可以成功呢？当然不是。胆大还需心细。所以，除了需要根据行情新特点及时转变观念之外，还要掌握操作技巧。追涨技巧，颇有讲究，大致上可以从以下几方面考虑：

一看量能的变化 成交量是判断能否追涨的基础。分二种情况，一种是凡在底部，包括阶段性底部放量的股票，可大胆追进。其中底部放量的是该股刚刚启动的标志，最为安全；阶段性底部是该股调整结束，转为第二浪（主升浪）的拉升，涨幅最大。一种是下跌放量，虽说有大量抛盘，但也说明有大手笔承接，很可能是机构之间换手或庄家在刻意震仓洗盘，也可追涨。

二看热点的重合 在确定追涨目标时，需要做几门“功课”，首先，看该股是否符合当前的主流热点，如 2000 年行情，热的是高科技、西部开发、入世受益等题材，不符合主流热点的只是补涨或反弹；其次，该股应不是亏损或已报了预亏的公司，别以为不讲业绩，最终还是要讲业绩的，没有业绩支撑的股票，是没有人响应的；再次，须有大量股评的“配合”，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

别以为都看好时应当逆向思维，这是一种旧观念，在多头行情中，许多业内人士推荐的，反而会引起市场的共识，能起到“羊群效应”。

三看大盘的趋势 这里说的是指数的涨跌。尽管现阶段行情应重个股，轻指数，但也不能一点也不看指数，能逆股指而动的股票毕竟是极少数的。也就是说，指数大幅下挫的时候，再好的股票也会被“拖下水”，因此才会有“选时重于选股”的股谚。所以，在股指总体处于上升趋势中，才能考虑追涨；否则，在股指处于下降通道中去追逆势上涨的股票，很可以误入多头陷阱。

四看具体的情况 主要是操作要得当，对有可能连拉涨停的股票，可在集合竞价时按涨停板价格，按照时间优先的原则，确保成交，可以再分享后面几个涨停。假如遇有巨额买封死涨停，根本不可能买到，应予以撤单；来日赶早再重复操作，也可避免突然因为大盘跳水巨额买盘撤销，打开涨停后使所挂的“篮子”成交吃套。假如成交回报中显示大量散户抛售某强势股，而该股仍照涨不误，说明庄家照单全收，该股日后必涨；此时不应跟风抛出，相反还可再追加筹码。

量能的提示

股市中关于运用成交量研判大势的论述很多，诸如“量在价先行”、“什么都能骗人，惟成交量除外”、“无量空涨是多头陷阱，无量空跌是空头陷阱”、“价升量增，大势看好；价跌量增，大势看坏”等等。可见，量能的提示意义十分重要。

于是，很多人将量能原理运用于现阶段的行情研判中。比如，有人认为 2000 年 2 月 17 日沪深两市创下了 915 亿元的成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交“天量”，同时股指曾摸高上年创下的历史峰位。如沪市的1756点之后，在创出新高而回落，很多投资者认为“先有天量后有天价”，对应上年的天量天价，两市大盘算是构成了一个“M”型的“双头”的右头，后市不容乐观。然而两市股指却同人们开玩笑似的，很快在3月初冲破了半月前的高位，并以收盘指数创出上年以来的新高。但因为成交量却只有前期的一半，很多投资者又认为数量不足，属无量空涨一类，故后市不容乐观，因而普遍采取观望的态度。结果呢？在以后的几个月里，指数一直在不放量的情况下节节攀升，最高时比创出“天量”时的位置还要高出20%。

其实，对量能也要客观地进行分析与正确的运用，假如一味计较这种“提示”，也许就会错失了很多机会。举例来说，在2000年行情第一次冲破历史高位（如上证综指曾上摸1770点）后回落（如上证指数下探至1586点），第二次在量能萎缩的情况下再度上攻，创出了新高。设想一下，如果因此第二波上攻量能没有放出，就退出观望，而对大多数强势股来说，恰恰是这第二波上攻势最凶猛，这不就等于放弃了最难得的一次获利机会吗。

又如，成交量固然能反映市场资金的参与度，但也不是绝对的。因为成交量本身就是买与卖配对，有买才能卖；同样，有卖必须有买。“天量”虽然说明有大量抛盘，同时也说明有大量接盘，很难说得清究竟是好还是坏。而无量空涨，虽然很可能说明有人追涨愿望不强，但似乎也能说明抛盘很轻；同理，无量空跌，虽很可能显示没有人进场承接，但也说明持股者惜售。如此种种，可以说怎样运用，都可以作怎样的解释。换言之，欲做多者可以诠释为是好，欲做空者可能理解为是坏，刻意去探讨，本无太大的实际意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再有，判断成交量还要与其他各种错综复杂的因素结合起来，要是大扩容之后，股指与成交量就不能机械的、简单的类比。即便就成交量论成交量，还是将成交金额与成交股数区分出来，倘若成交金额创出“天量”，成交股数没有创出“天量”，就不能算是真正意义上的“天量”。最关键的还是要看所持有股票如何，与其持有创“天量”而不创天价的股票，还不如持有无量上涨时却屡创天价的股票。因此，对量能的提示，也要“顺势而为”，方能胜券常握。

不要“看不懂”

对于2000年的行情，不少散户投资者大叫“看不懂”，因为它分明在挑战前人总结出来的股经，如“量价背离，小心反转”、“价涨量缩，行情到头”、“无量空涨，多头陷阱”一类的股市经典理论。事实上，行情偏偏就在这种“看不懂”中稳步地拾级而上。

那么，这种看上去不正常的市况，究竟是什么原因造成的呢？

其实，这表面上的不正常，说到底，是因为传统观念在作祟，然而在当前的新形势下，经典“股经”确实要接受新生事物的考验。比如，中国股市可以说从来没有像今天这样得到政策的庇护，不但三类法人可以入市，且必须持股半年才能抛，而且券商“弹尽粮绝”后还能向银行质押融资（换在前些年这些都是大逆不道，被看做是用国有资产、信用交易去制泡沫），如此一“放”，自然“促进”了筹码的锁定率，即便套牢或弹药用光了，还有办法去搬增缓部队来实施突围。

又如，要感谢发明了“按值配售”新股方法的方案设计

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者，因为这无意中培育了一种投资投机两相宜的股市氛围。也就是说，二级市场有差价则以获取差价为首要目的，一旦套牢了也不用怕，可以将错就错当作配售的“值”，这样也在一定程度上促进了筹码的锁定。

再如，尽管总量还嫌不够，但毕竟现在有22家证券投资基金，它们得到很多优惠政策，当然就要表现得比任何投资者更服从宏观调控。然而当前股市，最需要的是“讲政治”，需要作为国民经济的晴雨表如实反映宏观经济形势；需要大资金带头做多，从而稳定市场人心，实现通过适度活跃股市、拉动经济增长、配合国企改革的目的。

以上这一切，当然与那些传统“股经”发明或总结时所处的国度或时代不同，所以必须要用新观念来审视传统的“股经”，不是马克思主义要同中国革命的实践结合吗？既然如此，量价背离只能引发另一种解释，那就是从筹码锁定性好，反映着投资者持股心态趋向稳定。然而，成交量原本是买与卖的配对，虽然有买才有卖，但同样有卖才有买。既然卖家少了，或者相对而言，买家比卖家更多，股价、股指也就渐渐涨上去了，道理似乎不复杂。

另外，还有一种情况很值得关注的是，主力机构投资者的仓位明显地比中小投资者要重，同时技术指标也显示超买，但越是如此，行情也就越不会简单地结束。因为一方面，主力机构的表率作用起到四两拨千斤的作用；另一方面，大凡多数散户投资者作壁上观的时候，正是行情呈轧空状的阶段。至于技术指标反映走势不乐观，那也不用担忧，从来就是走势越不好越有行情，因为技术图形历来是用来对付相信技术分析的人，这便是当前行情需要“看懂”的地方。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高位操作有何招数

当指数处在高位并有所震荡的时候，许多散户投资者在恐高症的影响下，都感到有些茫然，无所适从。想退出观望，但又觉得机会从身边溜走很可惜；而欲积极参与，又怕蒙受风险。其实，只要掌握以下的操作思路，就可以不必有那么多顾虑了。

首选低价股 本来，原则上在高位上是应当以卖出为主，但空仓的中小投资者，看到股指义无反顾地上涨，大都有些心痒。那么，一定要买的话，应考虑年报、中报揭示业绩好、但目前股价还属于偏低的股票。此类股票指数处于高位时，可作为避风港。而伴随高指数的高市盈率股，最好别碰。

兼顾两市场 由于一方面新股发行开始提速，另一方面向二级市场有所倾斜，因此中小投资者应当抓紧这种千载难逢的机遇，将资金一分为二，一半上网申购碰运气，另一半参与二级市场。这样一旦二级市场失手，还有回旋的余地。当然还得参与新股的按值配售，不要自动放弃属于自己的机会与权利，并留足可配售的资金。

仓位控制好 仓位的概念不仅是数量上的，还有持股质量上的。数量上，要坚持半仓，而且在持仓结构上，必须要根据自身的操作习性结合大势作出安排。由于股指所处位置较高的特殊性，原则上应考虑短线操作为主，半仓或三分之一仓位为好。同时，在选股时务必选择适宜做短线的品种。

跟着热点转 要是在第一个时间内没有跟上热点，不如不做，相信这是大多数中小投资者的切身体会。像 2000 年行情股指屡创新高，却有不少股票跌声依旧，然而大盘早晚要调

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

整，那些与指数相背而跌或长久不涨的股票，受大盘下调时的拖累，也未必不跌。因此，与其赚指数不赚钱，不如牢牢跟着热点转，持股结构可以向热点作调整；重新建仓者也应考虑最新的热点，切莫自作聪明，坐等主力来抬轿。惟有这样，才能既赚指数又赚钱。

有新思维才能有新机遇

2000年的行情可谓涨势可观，但其中有不少新情况让散户投资者有些不适应，结果收益不大。然而，也有的散户根据新特点，很快调整了思维方式与操作手法，结果收益颇丰，跑赢了大盘。由此看来，作为投资者，必须意识到这样一个问题，即在新行情中要有新思维：

一是不必过于恐高 “高”的含义有二，一指大盘指数高，二指个股价格高。当前的指数创出历史新高，一些个股的股价也确有“高处不胜寒”的意味。于是，就有相当部分投资者患上了“恐高症”。事实证明，“高”从某种角度上讲，并不等同于高风险。虽然指数相对历史记录不算低，但因扩容后增加了流通市值的缘故，指数已失去了一定的可比性，再加上虽然指数接近或不久有可能创出新高，却有不少个数还停留在原先的低位，有的甚至创出新低。以沪市为例，就有很多股票的价格还滞留在当年1500点左右或更低的位置。而不少个股题材被庄家挖掘出来之后，都是先从低位启动，一路飚升，才有了以后的价位高，也越是嫌它高，它越向上走。也正是恐高，导致了一些人错失了2000年行情中最好的机会。

二是不必过于惧大 以前许多投资者将个股的流通盘大小，作为选股的首选条件，时间一长，就养成了大盘股不碰的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

习惯。但本轮行情似乎就向这种传统偏见挑战，君不见，2000年行情涨幅较大的，也不乏有大、中盘股。相反，一些小盘股的走势倒并不很佳，于是，一种新观念应运而生，即大中盘股未必不好，中小盘股不一定涨得很好。若要细究原委，其实也不复杂，一方面现在有了机构投资者，力量强大了很多；另一方面，一些大的证券商获准增资扩股之后，也变得财大气粗了，流通盘过小的股票，反不利于这些大资金进行大手笔的进出与运作。

三是不必过于畏热 2000年行情在发展过程中，就是一个不断挖掘新热点的过程。举个最典型的例子就是上半年高科技题材，不少人认为这一题材有过热之嫌，加上美国等西方发达国家也对网络热存有“泡沫”表示担忧。因此，一些人自以为是地想提前转向，挖掘新的热点；从而使有的人认为判断行情能够持续的标志，就是看热点能否向其他新的题材转移；更有的人认为就应当事先介入一些有望成为新点的板块，如中西部概念板块、有股本扩张概念的次新股板块。但是2000年的行情数度回调，重拾升势的虽曾有过新热点板块涌动，但终久持续热的仍然是高科技题材，以致于一些人乘大盘回调，想当然地在抛出热门股后提前买入低价位中西部概念股、次新股，期望等人家来抬轿，结果还不如从一而终地持有高科技股。

四是不必过于怕劣 由于2000年后行情发动在1999年报集中刊出之前，一些投资者在入市时战战兢兢，生怕踩上年报的“地雷”，因而对上市公司的业绩很注重。这本来无可厚非。但是，过于计较所谓的绩优或绩劣，却不一定能赚到钱。理由是，不仅因为我们这个股市固有“股不在好，有庄则灵”的特点；而且2000年行情的主流热点高科技股，就是在西方国家成熟的股市里，也不讲市盈率，而讲究的是成长性，更富含了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"泡沫"，何况我们这种新兴市场呢。最重要的是，在我们这里，绩优公司也可能"不分配、不转增"。既然如此，从对投资者回报的角度上讲，绩优、绩平、绩劣，几乎是同站在一条起跑线开展竞争，那么，处在新兴行业的"绩劣"公司，也许就比处在传统产业的"绩优"公司更显优势。

赢家赢在识趋势

经典的股市理论认为，股指与股价是以形成趋势的方式演变的，上升与下降一旦形成一种趋势，是会维持一段时间的，直到一个新的趋势形成为止。换句话说，在没有重大的，突发性利多、利空消息的影响下，一个已经形成的上升或下降趋势，是不会中途扭转掉头的。只要上升过程的波峰和波谷都超过前一次，那么这个趋势必然是上升的；反之，要是下降的过程中波峰与波谷都低于上一次，那就是明显的下降趋势。

认识这点很重要，尤其是对散户来说，了解了这一点就等于把握住了机会。比如大盘或个股刚刚处在一个由下降趋势转变为上升趋势的时候，是不太可能立即扭头转变为下降趋势的，尽管其中有波谷出现，总的来说，还是会向上的。掌握了趋势这个特点，你就不会自作主张地随意去"改变"趋势，就不会刚有一点蝇头小利就担心行情会发生逆转，急着要抛了。十年的股市实践告诉我们，许多散户做股票获利不多，甚至出现亏损，很主要的一条原因就是在经历了长期的套牢之后，终于挨到大盘与所持个股上涨的那一天，刚刚解套，第一反应与第一件想做的事，就是将持了一二年的股票抛掉；但抛出的却是该股的启动价，等于自动放弃了以后的一大段行情与一大笔利润。与之相反，当一个上升趋势行将结束，很快要发生由上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

升逆转为下降的时候，再去买进股票，面对的将是下降趋势。

因此，能够掌握趋势的投资者，一般的做法是在趋势向上还是向下不够明朗的时候，宁可不做，也不要做错。看清趋势是向上的，尽量在趋势发生了向下逆转的端倪时再抛；相反，要是看清趋势是向下的，则尽早做空，争取主动，避免在以后漫长的下降趋势中饱受套牢的煎熬。如果能够这样认识趋势与驾驭趋势，成为赢家的可能性就大大增加了。

正负效应的较量

时下，人们普遍认为组建开放式基金对股市有正面效应，认为有的国有股变现对股市有负面效应。也许正因为如此，这二件事情如果能同时进行，一正一负，较量下来，正好抵消。

即便人们有了对这一正一负的共识，也得进行一下具体分析，才能得出比较客观全面的认识。

对于组建开放式基金，不可否认，确会吸引部分社会闲散资金，但不能过于乐观。从近几年的情况来看，城乡居民储蓄余额的增长幅度，还是略大于股票市值的增长幅度，其中还不包括增发国债的因素。在这里作这样的分析是想说明这样一个道理，对一个总体上投资意识还不很成熟的国家来说，想指望能够达到像目前的有股评家期望的那样，在农村信用社都会看到10亿农民争相购买开放式基金的场景，就未免太过于乐观了。而只认银行的人，还是只会跑银行。君不见，2000年银行存款余额还是较上年同期有较大的增长。实际上，即使组建10家起始规模在100亿的开放式基金，并且再增加50%的倍数效应，也不过是1.5千亿资金，其中5百亿恐怕还是来自于原属于股市的、在股市中做怕了的存量资金。即便如此，这些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资金最多只能消化每股平均价格在3元的套现国有股5百亿股，而这只能刚刚满足国有股变现第一步目标位，更难以实现将目前二级市场流通市值打得飞起来的目的。因此所谓的正面效应，未必像有的人想象的那么大。

至于国有股流通，倒是实实在在地存在着负面效应，有的股评人士很乐观地认为，转配股流通不是很平稳地“着陆”了吗？其实这二者不能混为一谈，否则就有偷换概念之嫌。且不说转配股与国有股的数量不能同日而语，仅仅是变现后的用途与目的，就决定了二者对股市产生的作用是截然不同的。转配股的持有人，基本上是“铁杆股民”或职业证券投资者，变现后的资金基本上还留存于股市。而国有股变现后主要用于充实保障基金，抽离后便不会再返回了。换句话说，变现一分钱，股市就要少一分钱。尽管我们相信管理层会充分考虑市场承受能力的因素，为尽量减少市场波动而采取多形式、分期限实施国有股变现；但不管怎样说，这终归是一个抽资的行为，而且这一问题越是未得到彻底解决，就越不可能减轻投资者的压力，越拖得久，越难以实现股市的真正“反转”；即使届时开放式基金完全可能进场承接，但也弱化了开放式基金最根本的作用。

通过以上分析，我们不难得出这样的认识，这正负二方面的效应较量下来，似乎还是负面效应更强一些。也许有人对此不以为然，认为目前行情不是很“牛”吗？不错，现在行情确实很火爆，也许正是因为这种背离了上市公司业绩与成长性的上涨，才导致了人们由于知道今后偏淡因素更多一些、于是抓住现在的分分秒秒做足行情的胆怯心态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到有能力分红派息的公司中去淘金

2000年11月6日，散户投资者终于盼来了一个“艳阳天”。因为在第六期上市公司董秘培训班上，证券监管部门负责人对当前上市公司存在的“六大问题”提出了尖锐的批评，更有中国证鉴会首任主席一针见血地指出“基础不牢，早晚要出大事”。由此可见，强化对上市公司的监管，已摆上了管理层的重要议事日程，这对投资者，尤其是中小散户，不啻是一大福音。

为何这样说呢？由于长期以来，多数情况下参与上市公司配股的，都是套牢的散户投资者。因此与其说是看好上市公司的未来，不如说是有一些被迫无奈的意味。尤其对某些不进行分配，还要进行配股的“不予反取”的公司股票的持有者来说，是由于参与了庄家为配合公司配股“行动”的炒作才不慎套牢的，既没赚到差价，又没得到上市公司的分配回报，“偷鸡不成蚀了一把米”。而正是这种情况的存在，才使上市公司的配股得以圆满完成。

而如今则不同了。由于证监会打算把现金分红派息作为上市公司再筹资的必要条件，仅此一项，就会把许多上市公司难倒，包括那些净资产收益率达标的、有“盈利”的绩优公司。因为我们知道，许多上市公司虽然实现了利润，却没有现金流量，所谓的利润，都是主要作为“应收账款”的账面利润。也许正是这个原因，这类公司更迫切需要股东们掏腰包以解其资金匮乏之渴，于是会以分几股红股、用资本公积金转增几股股本为诱饵，引发市场的炒作；再加上公司账面“每股收益”做得漂亮，配股也容易获准并得以实施。然而现在这一招失灵

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了，再使用“无纸化”的、股本拆细式的、虚拟的送红股、转增股本意义不大了，非但配股方案通不过，而且反而把股本弄大了，得不偿失。而且可以坦率地说，由于不能获得配股，上市公司才不会想起送、转配股这码事的。所以可以相信，将来欲以大送大赠方式进行分配的公司会大幅减少。

那么，新规定的积极意义究竟在哪里呢？给散户投资者又会带来什么好处呢？

首先，会促进上市公司增加经营活动的现金净流入量。除非公司的产品与服务属于“皇帝的女儿不愁嫁”，否则需要从根本上改变原先的营销策略。

其次，虽然上市公司可以通过向银行贷款来进行现金分配，但是商业银行在放贷时也要审查企业的财务报表，其中包括现金流量表。这样对上市公司提高经营活动质量，能起到较大的推进作用，真正的绩优理念会深入人心。

再次，以往主力对个股的炒作，除公司基本面“利好”之外，主要还是冲着上市公司所谓的大送大赠的“含权”题材，今后这方面的炒作会有所收敛，同时也降低了市场风险。

此外，少了炒上市公司“含权”的题材。对散户来说，判断上市公司炒作理由的难度相对降低了，只需研究透明度较高的、以公司每股现金多少为择股标准，等于散户与主力站在了同一条起跑线上。

证监会对配股条件这一小小的改动，也许能改变整个市场的氛围，当然最主要的莫过于对有能力进行现金分红派息的公司产生有利的影响。因此，散户不妨提前到此类股票中去淘金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

走运时应加码

与背运时正好相反，有的散户投资者在某个时间段，确实会感到特别地“顺”，此时就是一般意义上的“走运”。

正如许多散户有过这类的体会，做股票除了与庄家斗智斗勇以外，还真有些运气的成分。运气好时，随便买什么赚什么，都会有所斩获；背时买什么套什么，一无所获。如果投资者炒作顺利有赶上“时运”的感觉，就应采取与背时宜休息观望相反的操作策略，趁“走运”时加码，即可以加大持股数，加重仓位，乘胜追击。

为什么同为一个人，有的时候会感到特别“顺”，有的时候却感到有些“背”呢？这其中的原因很复杂，具体到每一个人，也不尽相同。有的是因为某个阶段“轮子”踩得准（或不准）；有的因为一段时间热点跟得紧（或没有紧跟）；有的因为最近听对（或听错）了某些建议；有的因为这一阵子心态、情绪好（或不好）等等的缘故。总之，走运与背运的情况确实是客观存在的，这并不是什么迷信，如果不相信这点，决不会成为股票投资赢家的。

明白了这个道理之后，散户就应当知道怎样应对了。如果在背运时，即便当时行情很好，也看到别人都赚了钱，觉得不做股票怪可惜的，硬要去做的话，其结果也终将是大做大错，小做小错。此时如果不做，也就不错了。

同样道理，如果在某个阶段感到很走运，则应当抓紧时间多做，特别应当增大每一次买入的筹码量，以获取最大的利益，而不要保守地认为应当保护胜利果实，不敢加码，抱着小赚即安的心理，畏首畏尾，错失了难得的机会。不赚钱倒也罢

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了，由于人不可能永远走运的，尤其是做股票不可能有常胜将军。如果在走运时多赚一些，不仅有了背运时可休息的“本钱”，还可避免在背运时强求。许多散户投资者输就输在走运时退缩，背运时强求。所以，走运时务必要加码。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

智 慧 篇

多关注国企大盘股

人们常说，提前了解新一轮行情的主流的热点，无疑是找到了一把开启金库的钥匙。那么，将来的行情哪个板块最热门呢？有没有可能是国企大盘股呢？这个可能是存在的：

是配合解困的需要 尽管不少国有大中型企业成功地实现了减亏增盈，但坦率地说，比较困难的仍然还是不少。通过进行股份制改造，是帮助国有企业走出困境的主要途径之一。事实上，一个时期以来，国企大盘股的市场表现并不是很好，即便在 1999 年、2000 年两次大行情中，这一板块的表现也并不很理想，这种市况对下一阶段发行新国企大盘股十分不利。所以，这一板块在配合国企解困的市场背景下，怎么说也应当轮到有个走强的形势了。

是热点转换的需要 我们这个市场最大的特点，是每一次较大的多头行情，都有一个与前次不同的热点，而不会简单地重复前一轮行情的热点。之所以这样，原因是每次行情的主流热点发挥之后，总会套牢一批人，除了庄家的自救行为外，一般新的增量资金都会避实就虚，不轻易介入前期的热门板块；特别是在当前二级市场资金并不是很充裕的情况下，一轮行情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

换一个热点，十分合情合理。而从近几年的情况看，惟有国企大盘股还未受到过像样的追捧。

是价值发现的需要 细心统计一下的话，不难发现，当前沪深两市市盈率最低的板块，非国企大盘股莫属。尤其在中报、年报公布完毕后，人们就会惊奇地发现，那些股价高企在几十元一股的公司，与价值严重背离；此时，股价才几元钱一股，市盈率却低于30倍的国企大盘股，就会出现一个价值重新被发现的过程。要是人们突然发现有的公司对股东派发的现金红利股息，超过了同期银行的存款利息收益，比起一些所谓高价绩优、“不分配不转增”的公司要强得多，市场自然就会引起不少的震动。

是稳定大盘的需要 由于国企大盘股既是蓝筹股，又是权重股，对股指的涨跌有着较大的影响。而股市作为一个国家政治、经济的晴雨表，国企大盘股当然要为稳定指数作出应有的贡献。因此，随着开放式基金的入市，国企大盘股必会成为他们建仓的主要对象。为此，种种原因交织在一起，国企大盘股成为今后行情的强势品种，应当是完全有可能的。

什么是市场以外的风险

什么是市场以外的风险？举个最简单的例子，如在2000年，有数位高官显要因为以权谋股案发，倒在了股票上面。嗨，股票这玩艺，什么时候竟成了新型的糖衣炮弹了呢？原因很简单，因为在我们这个还不规范的市场里，因为通过不规范发行股票的方式与不规范行为得来的股票，就等于得到了钱。于是，“人为财死，鸟为食亡”，就有人为了股票，不！确切地说为了钱，铤而走险，甚至不惜将生命与乌纱帽当赌注。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然而，在这个时候公布多起为了股票而断送了仕途的人的查处结果，是否可以认为向投资者传递了这样两个信息：一是按照常理，每当行情需要调整或处于弱市的时候，通常是公布股市丑闻的最佳时间，似乎这样可以促成回调的深度与力度。然而，这十几起都是几年前发生的事情，在今年早些时候行情火爆的时候不公布，恰好不早不晚在行情向多空、强弱转化的时候公布，仅仅是一种巧合吗？难道其中就没有管理层对当前行情认可的一种态度？二是对这类问题的查处，虽然说明了有关方面正在加大证券监管的力度与行动，但同时也告诉了我们，时下这个市场与真正意义上规范市场的距离还很大。换句话说，要真正实现规范运作还任重道远。

因此，每当行情越是火爆的时候，作为中小投资者越是要有足够的风险防范意识，因为目前查处的这批案子，都是发生在 1996～1997 年间的行情高潮期内。谁敢保证，再过若干年后，不会又查处出一批在 1999～2000 年行情高潮期内的违规事件呢？到那个时候，那些“多行不义必自毙”的人固然咎由自取。然而，也许正是这批人在去年、今年的大行情中已犯下了深重的罪行，对广大中小投资者已经构成了伤害。即便他们有可能被绳之以法，但散户股民所受的伤害，蒙受的损失却是实实在在的，也是无法挽回的。因此，对近期公布的在股票问题上栽了跟头的人的查处，从另一个角度提醒了我们中小投资者，一定要在股票投资中随时绷紧风险的这根弦，更要学会自己保护自己。否则，为他人吃官司付代价实在太冤了。

从以上所举的涉股案件，给我们散户投资者的教训可谓多多。在拍手称快的同时，还要透过现象看本质，从中悟出一些更深层次的问题。那就是，做股票不仅有市场之内的风险，也有市场以外的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

莫要谈“变”色变

2000年7月间，国家财政部长曾透露国家拟利用资本市场，变现部分国有资产。此举从通俗的概念上讲，就是国有股流通。1999年年底有二家试点公司曾对此进行了尝试。在暂停了一段时间之后，这一次又提上了管理层的议事日程。

尽管有关方面明确表示通过资本市场变现国有资产，会保证资本市场的稳定和健康发展。但是，话虽如此说，国有股变现对市场终究会或多或少地构成一定的冲击，却是不争的事实。因此，我们应当注意到不少业内人士就国有股变现的形式与方式所作的种种探讨，这些建议归纳成一点，那就是慎重考虑实施步骤。

能否从这样几方面探讨国有股变现的途径：一是可组建专门承接国有股的基金。作为金融中介品种，专门承接国有股变现部分，再将基金单位售给投资者，起到让国有股间接流通的作用，这样比直接进入股市流通，大大减少了冲击。二是可考虑协议转让。对一些处于竞争领域的行业、国家不一定要绝对控股的公司，可以让不同性质的经济组织，进行协议售让，成为公司的大股东，既能使这部分企业达到借壳上市的目的，还能解决规范的公司多元化股权结构问题。三是可以在合理定价的前提下，优先按比例配售给公司的社会公众股东。这比直接上网发行或直接在二级市场流通，对市场的冲击要小得多。四是国有股变现的国有资金，除一部分用于社会保障开支外，势必会有一部分补充日益减少的养老基金。那么应当在国有股变现的同时，允许养老基金进入市场，哪怕是间接入市的也行，这样就可以有效地保持股市供求的平衡。五是在实施步骤时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

应当把解决和规范公司历史遗留问题结合起来。凡股本结构不规范，国有股比例明显“超标”的优先考虑；反之，国有股比例目前较小的可暂缓考虑甚至不考虑。

由于国有股变现是一项政策性强、牵涉面广、影响力大的事，相信有关方面会在制定实施方案时，缜密再缜密，从而保证此事能在保证股市稳定健康发展的基础上，得以顺利进行。因此，散户投资者大可不必谈“变”（国有股变现）色变。

“资产重组”题材能够永恒吗

中国股市近来似乎落入了这个近似于固定的模式：每当大盘有些偏软的时候，就有“资产重组”题材受命领军。对这个弱市“救市主”的角色，许多业内人士都持肯定的态度，于是，称为“永恒的题材”有之，称为“主流板块”的亦有之。

不知道在发达国家成熟的股市市场里，像“资产重组”这类题材是不是也有，如果有的话，也不知道有没有像在咱们这里如此受欢迎。不过，我们看到自打这一题材在中国股市走红的这几年里，虽然其中大多数确实在短期内创造过“化腐朽为神奇”的美丽童话，但与此同时，也有不少公司虽然资产进行了重组，但经营观念与经营机制还是老一套，短期效应过后，又陷入了困境，从神奇又回到了腐朽，于是也就有了“二进宫”、“三进宫”的。也许正是由于缺乏退出机制，导致了资产重组的题材当真成为中国股市的“永恒”。

为什么就没有正直的“业内人士”对资产重组题材的过度炒作提出质疑呢？事实上，近几年炒作资产重组这个题材的实践已经很清楚地告诉我们，除了庄家炒作后卷走了差价以外，被炒的公司并没有发生质的变化，充其量发生了一些量的变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

化。比如，因为增发新股或无成本的股本拆细（转增股本）使盘子大了；因为庄家在高位套牢了许许多多不愿割肉的中小投资者，也就造成公司股价的超价值地高了很多。如果随便找一个参与了某个典型的资产重组题材炒作的、目前还持着这类股票的中小投资者来问一问，让他们的现身说法介绍炒作资产重组题材感受的话，恐怕说好听的不会多。

随着我国即将加入 WTO，中国股票市场势必也会同国际资本市场接轨，相信届时世界范围内推崇业绩的理念也会导入我国证券市场。因此，我们是不是应当换一个题材，那就是沉寂了多年的绩优股题材，尽管她们在 2000 年内如此大的行情中没有像样的表现，从股价上看很丑，但是毕竟从内在的质地上讲，她很美，也很诱人。

看似荒唐　实是无奈

曾经有位业内人士在一个公开场合上讲，假如现在觉得没有什么股票可值得买，不妨去买“PT”（特别转让）股票，买后捂上个一年半载，保证可能有翻番的收益，这是本世纪最后的一次可暴富的机遇，那神话般的暴利，不亚于当年的认购证，后来的新股申购中签……

开始很多人对这种近乎于荒唐的说法不屑一顾，但是，看到每逢周五“PT”股票一开盘就只有买进，没有卖出，是当前最牛气的股票，就难免有些怦然心动，甚至有些后悔没能早听信那位业内人士所说的话了。

据说抢购“PT”股票的理由是前“琼民源”的示范效应，虚构信息欺诈股民算什么，严重亏损到资不抵债怕什么，反正中国股市实行的是“给出路”政策，摇身一变，就成了“中关

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

村”。短短二年多，股民获得的利润，超过同期购买任何一家绩优公司的收益，超过同期任何一家大牛股（因为是锁定后出笼的暴富效应，与在流通中增值的概念与效应不同）。这个道理像是在告诉人们，买什么股也不如买“PT”股。什么高科技公司、高成长绩优公司，在“PT”公司面前都相形见绌了。今天中国股市有三家“PT”公司，说不准明年、后年就变成了“东关村”、“北关村”、“南关村”，要是还差一家“西关村”的话，那现在就可以预先寻找有可能成为“PT”的公司。

维护中小投资者利益也好，对上市公司实行给出路政策也罢，但是千万不能忘记的是，采取这种给出路的政策，极少数涉案的上市公司倒是有出路了，但对大多数上市公司来，却减轻了不少压力。难怪新的证券监管部门，已经将建立与实施优胜劣汰、奖勤罚懒的机制，放上了议事日程。如果没有这一举措，证券市场的长治久安与上市公司质量的长足提高，也不会真正地实现。

中国股民到了争相抢购“特别转让”股票的份上，是喜，还是忧，不敢妄言。但总的感觉好像有些荒唐，至少说明有的投资者在观念上出了偏差。而正是这种偏差，支持了抢购“特别处理”股票行为的合理性。其实，这种看似荒唐的举止，不过是投资者在实在没有更好选择的情况下，作出的一种无奈的选择罢了。

另类观点诠释股经

股经就是对股市操作经验的总结，在有规律的成熟的市场条件下，是很有借鉴意义的，但是，由于我国股市还是个发展中的新兴市场，一些经验之谈就不一定管用，特别是当有些专

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

家运用股经来指导中小投资者该如何操作的话，股民必须留一份心眼。倒不是说专家在骗人，而是“股经”未必在这里行得通。为此，对当前常被多数股评人士运用的股经，有必要结合具体情况具体分析：

地量未必是底 几乎所有业内人士都认为当成交量极其萎缩时，即通常称之为“地量”时，就是大盘见底的标志，于是有了“地量之后见地价”的股经。但近期沪深两市的实践使这个经典之说受到严峻的考验。不但已经反复出现过地量而没有见底的迹象，甚至连像样的反弹都没有。这说明虽然成交量萎缩表明市场存在惜售心态，由于成交量是买卖两方的撮和，势盘较小，但同时也表明没有主动性接盘介入，没有较强劲的做多力量在低位承接，因此不能说明已到底部。

消息应当反用 传统股经又认为，“有利好可进货，有利空宜出货”，但是这个经验在今年似乎也有些失灵。这不，在政策面利多风频吹的近阶段，股市依然下坡盘落。相反，倒有一种“见利多出货”、“出利空进货”的逆向作为。这说明消息的作用开始淡化，更说明在一个尚称不上成熟的市场中，常规的思维定势通常并不实用，大多数情况下需要逆向思维，甚至是少数人的想法往往是正确的。以致于出现了市况与消息背道而驰的局面。

择股业绩为本 本来这个观点是绝对正确的，但是在近几年如果坚持运用这个经典观念来择股的话，恐怕会输得较惨。究其原因，正是由于这个观点太“深入人心”，因此逆常规思维而动的主力往往就不会介入人人看好的股票。因为，目前市场最通行的观点是“股不在好，有庄则灵”。所以在具体的操作上，既要关注业绩，但又不能过于较真；应当关注当前的热门题材，并通过观察个股成交量是否“爆大”来判断是否有主

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力介入，一般情况下，有主力介入的股票，行情就可看好。

追涨杀跌最好 “不要追涨杀跌”这句话当前也上升为准股经了。但是，对一个总体上依旧是长空短多的特殊市场来说，恐怕还非得追涨杀跌不可，才能有所收益，避免风险。因为一年中虽有一次短暂的多头行情，但谁也不知道它何时启动，完全没有必要在行情开始前事先介入，浪费时间成本。不如先把资金运作于一级市场，俟行情起来后全线扑入；而在下跌市道里，因为空头行情时间较长，及时杀跌止损，不但可避免更大亏损，又留住了日后东山再起的本钱。

你知道选股的三项基本原则吗

在股市的财富效应下，许多平常百姓，把银行里的存款搬进了证券营业部，将个人资本的保值储蓄，转移到股市寻求增值的机会。但是，面对已经上涨了将近50%左右的股市，新入市的投资者都会感到很困惑，不知道买什么股票，才有可能获利，或者更安全一些。

下面介绍三项选股基本原则，是选股时应当考虑进去的。在具体运用时，最好是所相中的股票能够全部满足这三个条件，这类股票适合新股民持有，风险小，收益稳，属于稳健型投资。如果只符合其中的二项条件，就有一定的风险了，可以说是风险与收益同时并存。如果只符合其中一条的，说明该股票具有高风险高收益，并且风险很可能大于收益，购买者应具有充分的思想准备和勇气。

一是市盈率低于52倍 目前大盘的平均市盈率在55倍左右，略高于一年期银行储蓄本益比52倍的水平。尽管盘中有不少股票的市盈率已经远远超过52倍，而且有的股票虽然市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盈率高企，但却有其合理的成分，同时也为其他股票腾出了上升的空间。但是相对来说，低于52倍市盈率的肯定风险更小一些，而且越是离52倍远的股票，今后补涨的可能性也就更大一些。

二是流通盘小于1亿股 光是低市盈率还不够，还得考虑流通盘的因素，如果流通盘过大，特别是大于1亿股，即便市盈率低于52倍，也会因为股性不活，难有像样的行情。原因很简单，股指越高，股票平均价格越高，也就是流通市值越在增大；流通盘大的股票，同小盘股相比，在涨幅相同的情况下，每上涨一个台阶，所耗的资金更大，补充后续资金较为困难。

三是绝对股价低于12元 即便满足了市盈率与流通盘二项条件，还得考虑绝对股价的问题，如果股价已经超过12元，就是再低的市盈率与再小的流通盘，意义也不大。因为这里不仅有个流通总市值的问题，而且股价的上涨本质上就是人民币堆积的结果。绝对股价低，上涨的空间也就大；相反，即便其他条件都符合，如果绝对股价太高，不但会给人一种高处不胜寒的感觉，而且相对涨幅也更小一些。

倚高望低找黑马

当大盘指数在高位进行调整时，如果想不出更好的应对策略的话，那么就应该选择休息与观望。但是，对激进型的投资者来说，为了避免踏空，在大盘跌不下去的时候，也可适当逢低吸纳少许股票。然而，此类股票应以还在低位盘桓的为主，有理由相信，它们将是新一轮行情主角。

这里所指的还在低位的股票。具体地讲，就是该股票从一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

轮多头行情算起，绝对涨幅明显小于大盘，如在相对指数最高时还不到50%左右，最好再附带绝对股价在10元以内的条件。那么，此类股票就属于低位的概念，应当重点予以关注。因为要是大盘在高位结束调整后，它们必会成为新的“黑马”。

这样判断的依据是：

首先，就现阶段我国股市中的每一只个股行情来说，基本上都仍属于比较原始的“庄家行为”，于是就有了“股不在好，有庄则灵”一说。当某只股票，特别是前期涨幅较好的强势股伴随大盘从阶段性顶部快速下跌时，很大程度上表明原先的庄家已在大量出逃。与此同时，该股势必也从高到低一路上留下大量的套牢筹码。除非公司基本面有了新的变化，否则无论是原来的老庄家，还是新主力，都不会轻易介入，与套牢者进行资金与筹码的对换，成为套牢者求之不得的“解放者”。

其次，前期出逃的庄家，要是在原先做庄的个股中赚到了钱的话，势必会套牢了当时与之共做一只股票的其他投资者。为了保存胜利的果实，他们自然不会再返回到原先做庄的那只充满了套牢盘的个股，即便该股没有他们做庄，股价已经跌到很低了。要是想再在市场里寻找机会的话，他们的眼光肯定会盯住前期的冷门股、现在的低价位。因为此类股票一般没有强庄在其中，容易入盘“称王称霸”，就是已有庄家在其中的话，由于绝对股价较低，也用不着担心老庄家把抛盘甩出来。因为有市场认同的补涨理由，老庄家兴许还与其心照不宣地携手炒作呢。

再次，市场的价值规律在任何时候、任何条件下，都能通过价格发现的功能凸现出来，当然这其中既包括投资价值，也包括投机价值。因此，大盘处于盘整的时候，也就是主力在对价值被扭曲的个股中进行淘金，也就是调整持股结构或悄然建

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仓的时候。此时，最起作用的就是比价效应，而不是一味追求所谓题材。要知道任何一匹“黑马”都是从低价位开始奋蹄的。一旦主力进入了某些个股，完成了建仓并开始拉升的时候，自然就会产生一堆相应的炒作理由，用于这些从低位启动的股票上。仔细想来，中国股市的每一只个股行情，不都是如此吗？

明天要选“新”股

世纪之交，我国国民经济出现了新特点、新趋势，而这些“新”的情况，同样也会通过包括上市公司在内的所有微观经济身上反映出来。为此，作为散户投资者，就应当根据这些新特点、新趋势，调整一下思路：明天该买什么股票？

弃生产过剩股，选垄断商品股 由于经过几年来持之以恒宏观调控，经济结构的调整卓有成效，大多数领域内已经结束了短缺经济，部门行业已经出现了相对的生产过剩，一些商品已从卖方市场向买方市场转移。如果处在这种生产过剩行业中，自身又未及时采取应对措施实行战略转移的上市公司，显然是不值得再与其长厮守，久相伴的。目前已显露生产过剩端倪的行业有家电、自行车、化纤、钢铁、制药、纸业、建材等。就中期而言，这类行业较难有出色的表现，因此，不妨选择一些仍存在着行政性垄断领域内的少数行业，短期内还能维持其短缺商品的“殊荣”的上市公司，如通信、电业、交运、矿产等。当然，俗话说只有不景气的行业，没有不景气的企业，具体选择时也要综合考虑企业的远景发展规划。

弃实现障碍股，选消费升级股 其需求出现障碍的行业，就近期而言，主要还是房地产行业，其次是汽车行业。尽管眼

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下各地都推出了一系列鼓励居民购房消费、启动与激活房地产一、二、三级市场的政策举措，加上几次降息也提供了购房、购车的外部环境，但是，根据我国的具体国情，这二大行业的产品在短期内仍然是改变不了其高档、大宗的“身价”，不大可能成为普通商品进入寻常百姓家庭。这便是通常意义上的需求障碍。处在这类行业的上市公司，其前景也不会太妙。然而，随着城乡居民收入的不断上升，家庭消费能力的不断升级，有些中档商品的市场前景无比广阔，如服装、电脑、食品、旅游、餐饮等体现生活质量从温饱向小康过渡的一些行业与商品，理当看好。

弃结构老化股，选调整到位股 纵观沪深两市，除了绩优与绩劣的两大“阵营”外，还存在着“第三势力”，即年年业绩一般的上市公司。由于这类公司公司比上不足比下有余，因此在资产重组之类的产业、产品结构调整等方面，反而做得不如一些绩劣公司。用发展的眼光来看，这样的企业充其量只能保持年复一年的微利、保本经营，形不成足以让投资者兴奋的新业绩热点与新效益增长点。这便是本文特指的结构老化的股票，对其应当予以舍弃。而一些在同行业中率先进行了产业与产品结构调整的上市公司，如纺织、纺机行业的，以及根据产品生命周期原理比其他同行先行一步，进行产品结构调整的上市公司，均属可选之列。

弃起伏波动股，选稳中有进股 所谓的起伏波动，是指企业受外部环境影响较多、效益波动较大的一些上市公司。从目前的情况看，大凡产业比较单一，产品种类不多的企业，就显得抗经济波动的能力较弱，往往会形成业绩的大起大落，因为市场经济的最大特点是竞争，因此任何企业不可能有长久的兴旺与繁荣。因此，对一些前几年就显露出业绩时好时坏的企业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的股票，干脆放弃持有，换成一些稳中有进的企业的股票。这并不难寻觅，大致可分两类，一种是一些没有明显的行业倾向、已初具多元化经营规模的企业集团；另一种就是该企业所处的行业受经济政策影响较小的，如公用事业中的大多数企业、服务性行业、农业等与老百姓日常生活息息相关的，均在此列。

试解证券市场的新变化

中国证券市场近年来发生了一些新的变化，散户投资者倘若能够从这种变化中领悟出一些道道，也许有助于更好地把握证券市场的长期机遇与短线机会。

B股是一面旗子 中国的B股市场相对A股而言，可谓是一面旗子，其走势至少能给A股投资者提供两大类的信息，一是提示了中国证券市场的外部环境，因为它基本上是与国际股市的大气候是吻合的；二是提示了中国上市公司的投资价值，比如目前阶段中国B股的平均市盈率仅在15～20倍左右徘徊，远远低于当前沪深两市A股约55倍的平均市盈率，就是比国际公认的最安全的25倍市盈率还要低。是境外投资者低估了它的投资价值吗？恐怕不完全是。因为一方面是境外投资者对B股高速扩容的一种反应；另一方面，也是对同有A、B股的上市公司计算市盈率的参数看法不一。殊不知，境外会计师事务所对一些上市公司的年报都有核算差异的保留意见，而这些差异几乎都是在日后被证实、被言中的。所以他们的认同程度对同类A股具有十分明显的指导意义。

基金是一面镜子 受《投资基金管理暂行办法》的影响，沪深两市挂牌交易的封闭式基金，开始了一路暴跌的走势，与

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最辉煌的时候相比，十成跌去了四成，几乎使所有股票持有者无一幸免，甚至连利用反弹进行生产自救的一丝机会都不留给投资者，惟有早停损者早止损。对此现象，人们都认为这是基金的价值回归。然而，却又有多少人认真思考过，造成今天这种价格背离价值的结果又是谁的过错？因此，基金的暴跌犹如一面镜子，它让投资者从中深刻领受了证券市场的风险。特别是那些没有业绩支撑，光靠题材炒作的金融品种，一旦失去诸如政策变化等因素的支撑，将会给当初争相追捧者带来巨大的损失。

国债是一柄勺子 对投资国债的人来说，国债确像一把淘金的“勺子”。因为可以肯定地说，几乎没有人在购买国债上蒙受风险的。想当初，当国债初定的利润比调高的同期银行存款利率低，为了保障投资者的利益，国家采取了保值补贴与加息补齐的政策。后来因为七次调低银行利息后，国债也相应调低了利率，虽然上市后因承销商的短期行为曾跌破过发行价，但事实上，就是没有第七次降息使国债受益匪浅，国债也不会因为降息而调低原来确定的利润水平。更没有哪只国债券种不随着时间进度而“浮出水面”，到期兑付少于同期银行存款利息收益的。所以说，国债确是“金边债券”。难怪有人调查后惊奇地发现，长期专门投资国债的上班族，竟比以同样的资金专在股市做短线的人收益高。

A股是一把梳子 最近A股正在进行横向调整，但是这种调整并非是件坏事，因为这种调整就如同一把梳子，是在对不尽合理的股价进行着梳理。尤其时届年底，一个会计年度即将结束，是英雄，还是狗熊，年报自会道个明白。如有些早在几年前就进行“资产重组”的公司，目前显示的结果并非像当初炒作此题材时想象得那样好，这对想充分发挥这一题材的机构

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或个人是个沉重的打击。因此目前亟需通过“梳子”进行一番梳理，特别是对一些市盈率高企的股票，通过梳理，使之回归合理的位置。与此同时，一些低市盈率的绩优股，却在梳理中再现其光彩夺目的风采。所以说，当前的A股确像一把大梳子，不仅梳理着每一个人的投资行为，同时还如同大浪淘沙一般，对不同的“沙粒”进行着筛选。

警惕市盈率误区

时下，不少散户投资者习惯运用市盈率作为选股的主要参考依据与标准，这是投资理念成熟的象征，本无可厚非，但是其中还存在着一些认识上的误区，应注意避免走入。

误区之一，低市盈率就是高收益 不少人简单地认为，低市盈率的公司股票，就是绩优股，买入这样的股票，就意味着有较高的投资收益。其实这只看到了问题的一面。虽然有不少低市盈率的股票是绩优股，然而也有这样的公司，确实股价较低，也产生了低市盈率的现象，但其股价之所以低，是由于它业绩平平，或成长性较差，再加上公司缺乏可引起市场兴奋的题材，属典型的冷门股，自然也就在股价上得不到投资者的认可。由这种原因造成的低市盈率，自然算不上绩优股。有的公司股票情况也许不同，从报表上反映的每股收益之类的数据确是绩优股，但总是较少给股东回报，这其中有董事会过于稳健的原因，也有财务状况欠佳、应收账款与存货较多的原因。所谓的业绩优秀，几乎只是账面上的体现。银行现金存款不多，变现能力较差，所以也就无能力进行较可观的分配；成了放在橱窗里的奶油蛋糕，看得见，吃不着。这样的低市盈率绩优股能会有高收益吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

误区之二，高市盈率就是高风险 持这种观点的人认为，高市盈率，蕴含的潜在风险概率就高；反之，低市盈率风险相对也就较低。其实这种看法也是偏面的。因为有的市盈率高，是因为投资者看好该公司的高成长性。如美国 IBM 公司的股市盈率也高达 40 多倍，是因为它几乎每年以一元的面值给予股东 5~8 美元的回报。而近期我国所发行的几只境外上市股的股票市盈率低于 10 倍，但因为种种原因，依旧一上市就跌破发行价。此外还有的公司是因为其所处的行业有垄断性，在股市这种超前性、夸张性的作用下，股价定位较高也情由可原。因为事实上这类股票具有的独特优势，确实每年有较好的业绩与回报，其相对高的市盈率却不见得有较大的风险。有的次新股因为有过几年未分配的滚存利润（含权），或者是因为上网定价发行造成很丰厚的资本公积，因此在发行时溢价就高达 15 倍，其股价定的相对高一些也不见得风险很大。有的因为董事会已经作出了送、转股与配股方案的，当前股价是对应“1 + X”股票的股价，市盈率自然也就高了些。

误区之三，市盈率就是参照物 这种单纯地根据市盈率作为评判股票优势依据，有时会聪明反被聪明误。因为媒体公布的市盈率是根据每家上市公司上年的实际经营业绩，即以上年每股收益为计算基数的，这固然有一定的道理，但采用的是上市公司静态指标。而在市场经济的氛围里，上市公司的经营状况始终是处在动态中，也就是说，上年的情况不一定代表今年。而买股票又恰恰是“将来时”而非“过去时”。一些新上市公司，为了包装与发行溢价的需要，有意搞前高（收益）后低（收益），而假如股民就这样根据去年的收益来确定市盈率非吃亏不可。还有的公司利用信息披露上的时间差与欠规范大做文章，提供未扩股的数据在先，进行股本扩张在后，这种假

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

象市盈率有时令人防不胜防。

因此,正确的运用市盈率进行择股,最好是取“市盈率 1”(上年实际每股收益)与“市盈率 2”(本年预测每股收益)取其平均值,力求做到动静结合。即便如此,也仅能作参考而已,还要密切关注上市公司的每一个举措,惟此,才能规避风险!

无序之中找头绪

有的时候,股市板块与个股的炒作,会变得紊乱无序。这种无序,不但令投资者无所适从,而且也使业内人士难以从中理出些头绪。也正是这种无序,使人们滋长了几分浮躁,几分困惑。

那么,究竟是何原因,造成这种“无序”的呢?

一是投机资金急于做短差 目前,由于银行七次降息,许多游资都在急于寻找“保值增值”的渠道。坦率地说,除了股票市场,尚未有更好的去向。然而,目前一方面新股发行的节奏不快,另一方面中签率居高不下,使得一些只宜做短差的投机资金,充分地利用各种时间差,在股票一、二级市场和国债二级市场里穿梭游弋。这批游资运作的特点是相似的:以最短的时间获取不求多但求稳的收益即可,既不肯与前面的被套者进行资筹的互换,又只想求个“薄利型”的进账,自然东打一枪,西放一炮,将行情做成无序状。

二是被套的庄家忙于自救 与上述游资不同的是,确实也有一批证券“专职”资金,在以往的“做庄”行为中不慎被套,但每年年报将出之时,便是他们根据自身的资金与筹码的比例、各类股票特有的结构进行调整与取舍的机会。说得再白

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一些，如果需要进行自救，最好的时机就是年报公布之时。所以，一次次地利用各种对所持股票有利的消息与传闻，逢高减磅，以致于板块、个股行情往往做得稍纵即逝，令人眼花瞭乱，每每难以让人把握。

三是中小散户过于顺势 本来，中小散户也懂得围着市场的热点转，但由于近期原来的“领涨”、“轮炒”一类的传统做法已不复重演，因此，不少投资者也就变得更“务实”。他们充分利用资金少、持有股票也就少的优势，最大程度地顺势而为，与机构大户周旋，以致于常常是看到某板块或某个股有行情，既积极参与但又不悉数满仓；一旦有盈利，不贪不恋，除去税金与手续费之后有个3%～5%的盈利，便匆匆地赶在庄家前面走；一旦操作不慎被套，利用余资在低位回补，摊低成本后，一俟反弹即出货，如此，行情焉能不无序？

不学鸽子学麻雀

鸟类是庄稼的天敌。每当收获的季节，农夫们为了对付鸟对庄稼的侵害，通常会在晒场上用一根小棍，支着一只倒扣的扁罗，下面撒上一把稻谷一类的诱饵，捕捉贪吃的鸟类。然而，在这种人鸟大战中，农夫捕获最多的往往是鸽子，而不是麻雀，这是为什么呢？

原来麻雀生性胆小，每次从天上俯冲到扁罗下面时，总是只啄一二口即飞走，守候在一旁的农家还没有来得及做出拉倒扣罗的反应，它已经逃之夭夭。几次三番，麻雀也就吃饱了，农夫却只能对它表示一种无奈。然而鸽子则不同了，它总是大大咧咧地俯冲下来，长时间地埋头在扁罗底下，总想一口气吃个饱。当然，制造陷阱的农家是不会放过它的，而被农夫捕获

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的也总是它。

这则寓言告诉我们这样一个十分浅显的道理，如果散户投资者期望通过一二次的操作便吃饱，成为暴发户，结果却往往事与愿违；非但不会因此而暴富，相反还会陷入庄家设制的陷阱中，被庄家所捕获，结局同贪吃的鸽子一样。如果散户能像麻雀那样，每次只求一点薄利，小富即安，积小胜为大胜；一段时期下来，反而能在与庄家的周旋中，获得不小的利润，就像那既保护了自己，又吃饱了肚子的麻雀那样。

事实上，鸽子与麻雀的目的都是一致的，都想通过攫取谷物饱食果腹；只是因为这两种鸟的习性不同，决定了攫取食物的方式不同，最终的结局则是大相径庭，一个付出了性命的代价，另一个却在风险中攫取了利润。

通过以上的举例和剖析，相信中小散户投资者应当会明白这个道理，即在进行股票投资时，宁学谨小慎微的麻雀，而不学那贪得无厌的鸽子。

散户如何胜算

股市是智慧较量的场所，胜者是韬略高人一筹的人。目前中国股市已开始进入了一个运作日趋规范、结构日渐合理、规模日渐扩大、波幅日益收敛的新时期。散户投资者必须调整和转变一些传统的、与新形势不相适应的投资理念与操作手法，才能在股市中胜算一筹，胜券常握。

相对稳定的思路　所谓的思路相对稳定，就是如果认定股市的上涨期趋势之后，就应当在相当长的时间内不轻易改变初衷，哪怕在股市演变的过程中会出现或涨或跌的反复，也不要动摇。举例来说，如认定股市中期以上的趋势是向多，那么当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经过深思熟虑之后选定了某只自己坚信看好的股票，就不要为其短期的涨涨跌跌而烦恼，权当它没有在自己股东账户上存在；更可以当作买国债一般，只要股市上升趋势不变，持有它与国债同样的时间，收益肯定要强于后者。而如在短期内一见涨就抛，一见跌就买，未必有从一而终的收益大。

相对可塑的预期 一个高明的投资者在入市前，确应为自己设定一个收益的预期，但这也应当是“随行就市”的。如在目前的低通胀与低利率的氛围下，不仅投资收益的预期要有所下降，而且还要有可塑性。如某上市公司尽管连续几年来利润都有50%以上的增长，但在今后的日子里，就未必会仍然能够保持如此高的增速。又如，前几年新股收益在200%以上，而如今再用这种预期去申购新股，就很难实现这一愿望，甚至可能会得不偿失。再如，目前实施涨跌停板交易制度，就个股行情而言，再好的题材或再大的利空，波动的幅度也将大大减少。

相对简单的抉择 有的人选股实在太费事，如看业绩、成长性、题材、技术形态等等。其实用不着那么复杂，最简单的就是按股价来择股。也许有人会反对这个观点，认为便宜没好货。其实不然，再好的股票，股价高了就不再是好股，尤其是在供求关系发生了质变的市道里。而股价低，即便是因为业绩不佳，或不能股本扩张，也会随着产业政策的调整与导向，或进行资产重组等举措而改观，于是现在的低股价就为今后的上升创造了空间。而没有扩张的大盘股待盘中原来的中小盘因不断地扩张成了大盘股、新上市有又以大盘股为多时，股价低的优势不就凸现出来了吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如何观市察势

中国股票市场已经走过了十个年头，在最近这2年的时间内，投资者队伍由2000余万，增加到4000余万，是前8年的2倍。正是因为这些新股民的加盟，才使上市公司数量从1995年底的不满400家，到2000年超过了1000家，而流通市值也由1500亿元，猛增到5000多亿元。这些数字说明中国股市已成功地实现了两向扩容，规模呈现了质的飞跃。

与此同时，与在前8年长空短多的市道里摸爬摔打的老股民相比，新入市的投资者显然幸运得多，几乎一直是处在上升通道中体验着股票投资的实践。但是由于甘多苦少，使得相当一部分新股民缺乏观市察势的意识，也未能了解掌握有关的种种方法。这里略作些介绍：

指数的判断与意义 尽管在“盘子”越来越大、市场以个股行情为主的情况下，指数的导向意义越来越弱，但是，对不宜做短线的中长线投资者来说，指数的指导意义还是十分有益的。尤其是综合指数指导作用更大些，因为它是采用了所有流通股股价作参数，相对而言，更能客观反映当前股价的价位是高了还是低了。如以沪市为例，指数2000点指示的平均股价的平均市盈大约是55倍，而1500点大约是40倍。对于一位上班族来说，如果平时无暇在市场里今买明抛，就大致可以自行划定一条“多空”分界线：在线之上，风险大于收益；在线之下，收益大于风险。如果一年中有一二次在线上线下反复的经历，就完全可以一年中做一二次的线下买线上抛。虽然指数有可能大部分时间在不高不低的区间横走，个股行情却十分强悍，但面对上千只股票，天知道明天庄家炒哪只？不如做大势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

更稳当。

成交量的判断与意义 成交量的多少对大盘与个股强势、弱势，涨势、跌势的指向意义十分重要。仍以沪市为例，一般来说，如果日成交量在150亿、100亿、50亿，则分别占流通市值的6%、3%、1.5%，提示了换手率的高、中、低三个档次，也说明大盘分别处于强势、盘势和弱势。成交量逐步放大，说明处在涨势，而且不能出现“顶背离”，也就是涨一定要有量，说明增量资金进场，敢于把一切抛盘统吃；成交量逐渐减少，说明处在跌势，而且不一定成交量萎缩便是底，因为跌并不需要量，无人承接或惜售，也能呈无量空跌。倒是“底背离”则说明转势开始，因为至少说明有人进场承接。至于个股成交量多寡，亦能判断个股行情：日换手率<5%，是弱势股；>10%是强势股；说明该股的个股行情刚刚启动；>30%则说明已告尾声。

“消息”的判断与意义 所谓的“消息”，可分“正宗”与“据传”两种，凡来自正规渠道权威媒体的“消息”，是“正宗”的，即便代表个人观点，因为经过有关方面的编辑与审阅，说明至少其所能起的导向作用是与当前管理层的意图是合拍的。尤其如果是来自于“官方”的声音，更是不能视而不见，闻而不动。而对于非正规的且出处不明确的“一家之言”，统统都可以视为“据传”的，只能权作参考。除此之外，也得对“消息”对股市构成是“利多”还是“利空”进行正确的评判与估价。如果结论已经明确，那么，“大利多要追涨”，“小利多宜出货”，“大利空须斩仓”，“小利空抢反弹”，若能对这4句股市格言正确地运用，指导进出操作，便能成为胜多负少的股票投资佼佼者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

冷眼看配股

人们总爱把股市的走势有时候与基本面相背的原因，归咎于供求失衡，而对“克隆”股票的举动，似乎比较宽容。其实，散户投资者应当转变态度，冷眼看待上市公司的配股行为：

不利于公司居安思危 据笔者了解，有为数不少的上市公司，经营的态度在上市前后判若两人。因为要成为上市公司确实不容易，近于苟刻的要求，使企业为了实现这一奋斗目标，在经营决策、转化机制、开源节流上是下了一番功夫的，实现了规定所需的经济效益。然而一旦如愿以偿获准上市，有的公司便渐渐地改变了先前的一些好的做法，要么急功近利，盲目地进行粗放型的外延扩大再生产，结果受大气候影响，全线套牢；要么放松了经营管理，自恃财大气粗，或大手大脚或漫不经心，以致于存货与应收款账骤增而拖累了企业。之所以这样，主要是因为上市已成功，资金有了来源，因此压力不大，反正没钱了又可配股。

不利于资源优化配置 股票市场为国有企业进行股份制改造，提供了直接融资的场所，同时也应当是进行资源优化配置的载体。但是，新兴的股票市场，在发展初期必然会存在“粥少僧多”与供求失衡同时并存的问题。因此，一方面，大批的企业排着队，在等着审批上市；另一方面，一些经营欠佳的已上市公司因为“贫血”却很轻易地通过这个市场得已再度“输血”，这显然对处于攻坚阶段的国企改革是不利的。假如将这个市场有限的空间更多地让给新改制上市的公司，同时股市直接融资的功能主要是体现在培养企业自身的“造血”机能而非

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“输血”本能上，才可能实现最佳的资源配置。

不利于市场稳定发展 由于目前我国股票一级市场总的来说还是求大于供，人们也就往往把上市公司的配股等同为“原始股”，将其作为摊低持股成本的机会，在市场资金主力的表率作用下，都片面地把上市公司的增资配股举措，视为个股利好，先“博”消息，再炒“抢权”，后哄“贴权”，构筑浓烈的投机氛围，惹得大家跟风追涨。事实上，最终承担缴款义务并贴权被套的还是股民自己。市场也由此陷入了一个“经营不善——实施配股——炒作消息——追加投资——贴权被套——新一轮增资配股”的怪圈。这肯定是与国家创办股票市场的初衷是不符的，也不利于股票市场在稳定中发展。

有鉴于此，所有关心这个市场的人们，应该从这样几方面形成共识：

应当从严控制配股 可以将配股纳入新股的发行额度，对各地各部门来说，这就有一个将新股额度用于新上市公司还是给老公司配股，两者必取其一的问题。因此在审批配股方案时应当从严综合考虑公司历年的股利回报率、行业倾斜性、投向可行性等因素；还要尽早安排公股转配部分的流通。

应当提倡集约经营 要通过政策措施鼓励上市公司树立依靠两个根本转变、向强化内涵管理要效益的观点与长期居安思危的风险意识，摒弃竭泽而渔的短期行为。如果确需资金培育新的盈利增长点，应先考虑负债经营，搞短期债券或向银行告贷。只有自我加压，才能提高资金使用效益，企业才能兴旺发达。

应当客观对待扩张 中小散户要正确认识到配股是对上市公司的再投资，而非是一种回报。对那些在配股说明书中未能显示令人充满信心的投资项目，或效益增长有可能赶不上股本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

扩张的，特别是配股价高于新股发行价、低价股交易价的股票，就应当捂住自己的钱袋坚决抵制，避免产生不配少套、配了多套的窘况。

年底关注反常现象

每到年底，有关部门对上市公司的监管的力度就会有所加大。如在2000年11月初的一个高级研讨会上，与会领导与业内人士对上市公司普遍存在的效益不高、轻视对股东的回报、信息披露不规范等问题形成了共识。这种情况如果是放在距年底较远的时期、行情较火爆的时候一般是不会被重视的。同时，在每年年报公布工作即将开展时，中国证监会会针对当前微观经济在运行中出现的新情况、新问题，对上市公司编制当期年度的年报，提出有所修改、融入新意的规定。这一切，对上市公司来说，无疑都是一种无形的压力，尤其是近年来上市公司的经营者对这种压力都普遍感到越来越重了。

鉴于这个原因，一些上市公司不得不尽量提高年报编制的质量。特别是在披露会计信息方面，力求核算正确、压缩“水分”、数据真实、适用恰当。因此，如果此类公司的实际业绩与前期炒作时人们对其的预期相比，打一点折扣的话，一点也不算奇怪。由于事先得到信息的“先知先觉”的庄家，对经不住年报检验的公司，会提前撤庄，因此在年底时，凡遇到一惯走势坚挺的股票，突然反常，出现高台跳水的股票，宁可相信这是庄家撤庄，而不要误以为是所谓的“震荡洗盘”。

然而，对某些一反常态，从原先的缩量横盘，到开始走强，成交量也随即温和地放大的股票，也应多加关注，甚至可以大胆介入，或者将原先的持股结构往这种股票上进行调整优

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

化。毕竟时届年底，“业绩”二字会引起市场广泛重视的，因为很有可能，此类一反常态的股票，经过机构投资者调查研究以后认为，该公司业绩是上乘的呢。若能与主力分享上市公司的经营成果，才是年底行情中最重要的、也最有实际意义的题材。

对两种极端的忧虑

如果说2000年中报有什么特点的话，显然就数上市公司中期分配方案中的要么“两不”（即不分配、不转增），要么“大送大增”。当然，以前一种极端形式表现的约占总数的90%，因而从总体上可以说上市公司变得比较吝啬起来了。后一种极端形式则是几家公司，尽管为数不多，但也在剩下占总数10%左右进行大分大增分配方案的公司中占了绝大多数，比送（转增）1~4股进行小比例扩股的公司数量要多得多。

对这两种极端有什么值得忧虑的呢？前一种情况，肯定是引不来喝彩声的，曾经有媒体不遗余力地报道2000年前7个月，国家与券商已从证券市场收走了570亿元的印花税和佣金，假如上市公司长时期的“不分配、不转增”，特别是不进行现金红利分配的话，就算大盘内、大盘外有再多的资金，也只会越炒越少。若上市公司实在拿不出现金进行分配，那么如果送红股或转增股本的话，尽管不能向大盘内输入资金，倒也能稀释股价，摊薄市盈率，亦功不可没。再说作为一种鼓励人们投资的金融品种，让人家买你、持有你干嘛？仅仅作为赌博的一个符号，一种筹码？老是不进行分配，岂不误导人们只能投机？这如何能表明这个市场是体现了管理层最大程度向市场化发展的意图，以及与国际惯例接轨的具体表现呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

至于对进行大送大增的公司，也不值得鼓掌。理由很简单，对照一下拟实施大送大增公司股票当前的股价，不难发现，股价早就被“抢权”了。所以复牌后此类股票多数不涨反跌，这就留下一个很大的疑问，究竟是庄家的先知先觉？还是公司事先透露给了庄家？或者是因为庄家无意间先炒作起来，再逼迫上市公司硬着头皮，砸锅卖铁进行大送大增？这些疑问只有上市公司的老总心知肚明了。因而有人指出，上市公司的老总们也有个“59现象”，即在退休前利用权利为自己谋最后一次私利，要是真有这种情况存在，后果就惨了。他们带着鼓鼓的钱包走人了，留下一个因为盲目扩张被稀释了含金量的“空壳”交给他的后任，交给原本长期看好它的社会股东，这样对股市留下的隐患，也许比干脆“不分配不转配”的公司更大。

总之，属于“两不”情况的公司，千万不要因为行情好了，就把对股东的回报就搁在一边了，让投资者自己到市场中去找回报，这样的话，只能加大市场的风险，因此还是要讲一点“德行的”。而那些“大送大增”的公司，得有些忧患意识，假如竭渔而泽，将来必会无鱼可渔。君不见，不少亏损公司，当初都曾经“大送大增”地潇洒过，前车之辙，后车之鉴，还是悠着一点好。

对经典理论的再认识

经常能听到一些中小散户投资者抱怨，一些在成熟股市长期积累的投资技巧，有的还升华为经典理论，写进了某些股票投资的参考书中，但为何一旦运用、操作于我们这个市场时，却往往“失灵”，甚至还蒙受损失呢？其实，再著名的理论也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

必须同我国市场的具体实践相结合，所以，有必要对这些传统的理论进行再认识：

对价量背离的再认识 几乎没有人会对成交量多寡所能提示行情涨跌趋势的功能产生怀疑的，以致于有了所谓的“什么都可骗人，惟成交量不能骗人”，更有“量在价先行”与“价涨量缩见顶、价跌量缩见底”之类的说法。但这些理论套用在现阶段的我国股市有时却不那么“指南”。就拿“价涨量缩见顶”来说，由于成交量是买卖双方的撮合，如有时指数呈稳步攀升的慢涨，或呈板块轮涨的态势，投资者对后市还看高一线产生惜售，或所持股票还没轮到涨，或涨幅不大，无法获利了结，就不存在抛盘，自然就会出现随股指上扬而不见成交量放出的现象；有时由于拉抬指数权重的低价大盘股，当然也就会产生无量空涨的现象。因此，有时指数盘升而不放量，反而提示着行情还意犹未尽；反之，如果量与指数同步放出，倒是在提醒着人们，抛盘来自何方，行情也许已是强弩之末。

对消息影响的再认识 “消息”对股市有较大的影响作用，一直是得到市场中人所公认的。这种情况在过去盘子不大、主力比较容易控盘的情况下，确有明显的助涨助跌的作用。但随着我国股市的上市市值（盘子）越来越大，投资者队伍越来越大，随之产生的分歧也大；再加上信息披露逐渐规范，消息的影响力度也就越来越弱，作用也越来越小了。这其中更多的还是供求关系在起主导的影响与作用。在求大于供的时候，明明是“坏消息”，仍然可以当作“好消息”不派用场，只消冠以“利空出尽成利多”就行了。如 2000 年，有关部门一而再、再而三进行风险警告，并出台降温举措，但股市仍然不跌反涨；而在供大于求或供求平衡时，明明是既有宏观与微观的温风频吹，政治、经济各方面都“好消息”频出，但由于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

缺乏可以让消息充分发挥和施展力度所需的资金，消息的影响与作用也未能显示出来。

对绩优绩劣的再认识 人们总爱把每股收益高的、有成长性的股票，认作绩优股；而将那些市盈率高、回报少的、看成是绩劣股。于是，也就有了持有绩优股才是投资行为、而买绩劣股多少有些投机成分的认识。事实上，对绩优与绩劣的区别，有不少投资者存在着认识上的误区。严格说来，收益高低与回报多少要与其他情况结合起来看。如来自非主业利润的高收益就不能简单地说成业绩优秀，因为它经常要股东们掏钱追加投资，而它回报给股东的只是非现金实物的账面分红——变相的股本拆细；即便其屡扩股屡未摊薄，也不能说成是高回报与高成长。而对持股行为而言，更要根据股票的价格来“定位”是投资还是投机，因为其间还有一个价格与价值配比的问题。如果追捧股价畸高的绩优股，未必不是投机；而买入股价明显低下的绩劣股，未必不是投资。更何况业绩也会随着产业导向、行业特点、配套政策等变化，发生转化。从这个角度出发，有时买入价廉物不差的，反而倒是正宗的投资行为。

正确对待错位与排位

2000年11月上旬，以上海股市为代表，重新登上了2000点，于是不少人又有些忘乎所以，将股市的后市看得十分乐观，认为同年上证综指到过的2114点，决不是当年有顶，必有再创新高的可能……

事实上，刻意去研究指数涨到多高，走得多远，没有多大的实际意义。因为即便指数再创新高，有的个股不一定回归新高；而即便是指数平平稳稳，有的个股早已冲过新股，各股之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

间不断地错位，又不断地排位，便是今年沪市走势的特征，也是主基调。问题就这么简单。

如果取出2000年7月与11月二度攻至2000点的行情表，进行一下比较，你就会惊奇地发现，有一部分股票，如部分次新股，股价早已超过指数历史峰位2114点的新高，而另一部分股票，新经济产业类股票，股价却只有当年1700点的位置。这就是股市在上涨与下跌过程中的股价错位与重排。

然而，展望股市今后的走势，这种股价的错位与重排将持续延伸，错位没有什么不合理，重排也不一定排得正确，无须对每一次的错位与重排求全责备。如果每一个股票，在天平上称一称，再作绝对合理的股价排序，这股市就失却了魅力，也不成其为股市。因此，错位倒是绝对的，重排则是相对的，假如拿连西方发达国家的成熟股市都难以达到的股价排序相对合理的标准，来要求我们这个新兴市场，实在有些勉为其难。因此，中国特色的股市，在相当一段时期里，都将是以先错位再重排，重排中又错位，错位了再重排的周而复始。

有了这个初步认识，我们就可以对今后日子里的股市态势，大致有个八九不离十的预期。由于在政策支持股市的力度上史无前例，同时管理层再三强调当前的证券市场突出要抓的是规范，所以纯从指数角度讲，将来大幅度下跌要比较大的涨升可能性大得多。因此，以个股行情为主，在一定的指数范围内作反复的股价错位与重排，才是将来相当长的一段时间内股市的主调。惟有这样，才可以在耗资不多的情况下，挽留住人气，不致于大盘下沉；既实现了一个“稳”字，又不会导致以急功近利式的突飞猛进，引发市场风险。

光有这个认识还不够，因为这个市场的不可测因素太多，会引发与形成的炒作的题材也实在太多。也就是说，即便上证

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

综指拾级盘上，同样各股也不会同步齐涨，有的多涨一些，有的少涨一些，有的根本不涨，有的甚至与指数背离不涨反跌，这种情况其实也是股价错位与重排的过程。有时涨的或跌的恰恰是错位的；而有时偏偏是当属重排的，错位的涨时就是对的，直到认识到错时才会重排归位。同样，原先认为经过重排归位的，实际是错位的，就为下一次重排归位酝酿机会。因此，作为中少投资者，欲想在将来股市的投资行为中把握住成功的机会，关键就在于如何寻找价格低于价值错位的而回避价格高于价值错位的个股，以求在重排与归位中有所收获。

扩容背景下也有机会

不要将扩容与熊市划等号，更不要以为扩容即低迷。股市的魅力就在于它总是有机会，而且在机会面前人人平等，关键在于如何把握稍纵即逝的机会，因此扩容背景下也有机会。

积极从事申购　大扩容给广大投资者带来的是千载难逢的机会，无论是空仓的，还是新入市的，应该将主要的资金与精力放在一级市场的新股申购上。虽然迄今为止，新股的中签率依然居高不下，但是只要掌握申购技巧，仍然能够游刃有余。

首先，将资金相对集中，在一家同时兼营沪深两市业务的券商开设资金账号，可专门从事沪市的上网定价新股发行的申购。

其次，每次根据当时的中签率的高低，决定或调整申购的数量，原则上自我调整到20%的范围内。即如果当前是0.2%~0.3%左右，申购6~8万股；如果是1%，申购2万股。以此类推，这样每5个“博彩”的人中占有1份，概率就提高了不少。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再次，可以选择两个市场每一个申购小周期的末尾。如通常是每5天一个资金锁定与解冻的周期，可以不申购前三天中上网发行的，而申购第4天的，避开高峰，利用间隙，等于提高了中签率。

此外，在申购新股时也要逆向而为，那些多数申购者不感兴趣的高溢价、大盘股、冷门行业的，应当积极申购，反之，则干脆将机会让给他人，不求面面俱到，但求命中率提高，最大限度地提高资金使用效益。

适度参与炒新 新股源源不断加盟的同时，也给股市带来了新的活力、新的题材，因此适度参与新股炒作，也许能够左右逢源。不过，也不能“凡新必炒”，投资者不妨从这样几个方面进行综合考虑：一是选中签率相对较高的，说明股权相对集中，具备了炒作的前提。二是选上市前没有请权威作“投资价值分析”进行宣传推销的。因为会叫的鸡，未必是会下蛋的母鸡，不被看好的往往是庄家爱炒的。三是选股价定位适中的。一般来说，宜按预测当年每投收益的市盈率在25倍左右的，这样做可谓投资投机两相宜，即便短期不炒而被套，亦无碍大局。四是选上市首日换手率较高的，一般在60%以上的。炒这类股票也不会有太大问题，因为有大资金与你同在，其炒作后出逃的愿望更为强烈。五是选上市后一路下跌的。如果该股票上市次日就开始了一路下跌，在接连跌了2~3个交易日之后，必有反弹。这样的新股，比较适合做短线，如果操作得当，获10%的盈利，应当不成问题。

伺机介入反弹 在大扩容的氛围里，通常情况下，二级市场不会有更多的机会，尤其是一些老股票，会备受冷落。但是，股价的下跌，同时也就意味着价值的凸现，因此，必须要有逢低吸纳的勇气。但这所谓的低，也是相对的、比较难以掌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

握的。是否可以这样思考：第一，一些以往的成交密集区，往往是下跌时候的支撑点，特别是在快速跌至这一区域时，且有略微放出的量，常会有一波小的反弹。第二，当技术上与时间上都有反弹要求时，选择哪些股票参与反弹，也至关重要。此时前期的热门股、强势股、超跌股当为首选；还应考虑一些“控盘概念股”，即总股本大、流通股小的带指数股，因为有时市场主力机构出于控盘需要，会拉抬这类股票。第三，当新股中签率明显提高，而新股上市的收益率又明显下降的时候，往往是二级市场酝酿反弹的时候。判断的标志一般为：中签率高于3%，收益率下降到30%～50%左右，二级市场的阶段性底部已经到来。此时应大胆果断地介入业绩优秀的、有题材的股票，做一波像样的反弹行情。

大盘等待怎么办

有的时候，大盘上攻到某个高位，比如上证指数2000点，反复争夺了数次，多空双方在力量对比上，保持着相对平衡与胶着状，谁也没有明显占上风；表现在当多方强一些时，立即遭到空方反击，若空头略胜一筹时，马上又被多头的偷袭成功。这种局面，提示着这样一个信息：大盘在等待，尚未决定向上，还是向下突破。

散户遇到这种情况该如何办呢？很好办，因为大盘在向某个方向突破前，总是在等待以下几方面的动因：

一是等消息 如2000年底前，支持多方的是组建开放式基金，支持空方的是国有股变现的方案，以及与二板市场一样都有个何时启动的问题。于是，哪个消息先出，就显然对哪方有利，大盘就会朝某个方面进行短期的变化；也就是最终实施

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的消息正式公布了，大盘才会作出向上或下的突破。

二是等题材 行情上难下也难，有时与领导行情的主流热点仍没有明显的转移有关。由于 2000 年行情中的强势板块，集中反映了高科技网络题材，但这一板块已经涨得太高，已不能与当前的股价匹配，自然就失去了诱惑力，于是这一题材从最初颇具号召力，到眼下已渐渐淡化，实属正常。然而，新的能够取而代之的题材，尚未真正地被挖掘出来。虽曾有过“西部概念”、“蓝筹板块”，但都昙花一现。市场在无奈之余，只得再耐心等待新题材。

三是等时机 目前两市股指在高位震荡整理，一改以往大盘素来“盘”不住的特征，这与每当快要向下突破时，有关方面及时推出利好措施有关。从而令市场各方都清晰地明白了现阶段管理层真心要股市趋好的用心，因此普遍增强了持股信息。只是由于年报的关系，一些上市公司去年的业绩还是未知数，因此大规模上攻的条件还不具备，因此，纷纷利用这难得的高位盘整时期，进行战略性持股结构调整，等待着年报基本出尽后允许向上突破的时机到来。

四是等增资 虽然股指在高位横走，并有一定规模的成交量时，表明还是有相当部分的资金在高位换手。与此同时，股市向来有买涨不买跌的习性，股指越是能在高位盘住，越能逐渐吸引盘外资金。再加新千年的行情才拉开帷幕，市场的主力资金还不愿意歇手，即便部分大资金前期已获利出局的，只要看到还有相当数量的大资金仍坚守在阵地上，也会再度返回市场的。

因此，作为散户，就应当根据以上大盘等待的因素明朗之后，眼明手快，在第一时间作出与大盘变盘相同的抉择，大盘向多做多，大盘向空做空，以争取主动，赢得胜机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也说“无量空涨”

自2000年三月份以来，沪深两市双双进入股指高位区之后，成交量始终没有放出。以沪市为例，在第一次冲击历史高位1770点时，成交量高达逾500亿元，但在此后数次突破这一高点，并在攻克1800点且在这一重要心理阻力位站稳时，成交量却缩小至200亿元。然而，更令人不可思议的是，这以后数度上冲2000点时，成交量更少了，还不到100亿元，比起1770点时的成交“天量”，连五分之一还不到。难怪不少业内人士称这是典型的“无量空涨”。

难道股市的经典理论在我们这个国度里不管用了？抑或这缩量上涨的高点就是“天量后的天价”？恐怕都不是！“量价背离，大势反转”的股市经典理念绝对不会错。这是前人对股市演变规律的科学总结，但必须要结合中国股市的具体情况进行综合分析，才有指导意义。而至于“天量后的天价”，在历史高位上“梅开两度”，本身就否定了“天量以后见天价”的说法。

那么，究竟是何原因，会造成这个令人有些不放心的“无量空涨”呢？关键是市场的投资群体的格局发生了变化。因为我们知道，自1999年年末有关方面决定允许“三类法人”进入股市以后，我们有理由相信在安然无恙地渡过了“千年虫”之后，1999年第四季度没有大张旗鼓地入市的三类法人，在2000年已悄然地进入了股市的二级市场。而且入市的时间也许就在新千年之初；加上结合我国今年以来固定资产投资规模与上年同期相比，出现了一定幅度的负增长，更可以揣摸部分“三类法人”将愁于没有投资方向的闲资，投进了股市二级市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

又由于按规定，“三类法人”入市，必须赚取“阳光下的利润”，即必须开设B字号账户，买入的股票又必须锁定六个月，这就基本上框定了“三类法人”的择股标准，即只能选择那些有业绩支撑的，且从行业发展的趋势看能实现利润稳步增长的、绝对股价不高的公司股票。总之，是选那些股价与业绩都处于“上通道”的、买入后收益明显大于风险的股票。这样在被锁定了半年后解冻流通时，才不至于蒙受损失并有获利。当然，那些题材股、问题股是不会考虑的，哪怕走势再强，涨势再大，也要退避三舍。

然而，被“三类法人”伺机买入的股票，有可能一方面在本轮行情中没有像样的涨幅，因此不存在获利盘涌出的问题；另一方面，随着中报公布以后，这类股票的业绩已受到市场普遍的认同。在“三类法人”锁定了部分后，这些对指数“贡献”明显要大于高价的高科技网络股的中低价绩优股票的盘子，变得很“轻”，与屡次回调无法震出筹码，如同拳头打在棉花上一样正好相反，只要投入少许资金，这类股票便随势而涨。这便是此期行情回调时无量，上涨时同样无量，给人一种“无量空涨”感觉的根本原因。

当然，何时上涨放出巨量，倒是要提防一些，有可能一些机构投资者又在玩弄对倒出货的把戏了。

行情为何多反复

在新千年，尽管沪深两市总体向上，但许多散户收益却还是不如往年，因为这轮行情的最大特点是炒作个股，而个股行情大多数是“潮汐行情”，来的快，退的也快。不少散户投资者饱尝了还没有“开和”就“出冲”的滋味，普遍感到可操作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性太差。其实，只要了解以下几方面原因，也许有助于今后判断和把握行情：

一是缺少长线买家 有人说，我国股市不缺钱，只缺信心。这个观点需要商榷。别以为银行中有五六万亿元的资金，就说明股市不缺资金，殊不知这其中的大部分是赖于活命的、养老送终的钱，就是股市再火爆，存款利率再低，也不会进入股市的。而游离于股市、债市、期市、汇市等各个市场寻找盈利机会的资金，虽然为数不少，却是“过江龙”，不是股市的长线资金。尽管《证券法》已经实施，由于执法力量薄弱，难免有违规资金在行情好时进来捞一把；也正是因为违规，故不能作为长线资金驻留股市，行情一旦不好，撒腿就跑。而真正属于长线买家的资金，只有那二十几家拥有三百多亿资金的证券投资基金和一些被深套而长期持股的散户，仅靠这些资金，是难以推动大盘持续向上的。

二是缺少业绩支持 资金不愿做长线，除了部分确实属于打时间差的间隙资金，无法长期滞留外，更多的，还是上市公司的经营业绩，实在难以挽留人们长期持股。近期不少人老喜欢把几家刚刚介入电子商务的公司与美国的网络公司比，却没有向投资者介绍那些公司的另一面，那就是一年下来给股东的回报，远远超过由于股价波动、通过短线进出赚取的差价；或者虽有颇丰的差价，抛了就等于放掉了一只下蛋的老母鸡，再抓回来就要加价。而我们有几家公司能做到这点？不能简单地批评我们这个股市热衷于炒作获取差价，是过度投机，因为不那样的话，不仅没了投资价值，就连投机价值也没有了，股票还有什么做头呢？难道持股一年，就为的是等上市公司的亏损公告或“不分配、不转增”的“分配预案”？

三是缺少配合协调 平心而论，从去年起，管理层确实也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

希望股市能够客观真实地反映国民经济的形势，能够为扩大内需，拉动经济发挥积极作用，能够通过增加直接融资比例为国企改革服务。但是，相关部门似乎没有达成共识或形成合力，比如，组建开放式基金的问题，至今没有启动，以致于实际上仍是增量资金仍旧单薄。又如，会计核算确实应当与国际接轨，但在实施的时间上，似乎更应当与国有股减持错开进行。再如，上市公司屡有发生的违规经营或侵害中小股东利益问题，受种种掣肘，难以严查严办。此外，规范证券咨询业本无可厚非，但在客观上却形成了只有一种声音，只能讲多，不能谈空，只能报喜，不能言险，封杀了不同意见；既不利于加强舆论监督，也不利于平衡多空对峙力量，相反，还成了反向指标。

四是缺少稳定机制 股市稳定，仅靠股评家叫好唱多是不够的，而是需要一个系统工程支持。从以往的情况看，只要行情有一些起色，便立即加快扩容节奏；政出多门、朝令夕改的现象迄今没有根本灭绝，且调控随意性强；交易制度至今还是单向，指数计算还停留在陈旧的公式上；中小投资者利益得不到有效的保护，新股发行方式不能体现收益与风险的对等性。由于存在着这么多的先天不足与后天缺陷，原以为有了部《证券法》，有了上市公司迅速扩张一千多家，有了几十家证券投资基金，有了一条接一条的激活市场的政策利好，股市就会稳定向上，事实上，远没有这么简单。而行情波动有越来越大的趋势，究竟是哪个环节出了问题，难道不应当反思吗？

在“背离”中寻找机会

股市经常会出现种种的“背离”现象，对此，散户全然可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以不必大惊小怪，相反，还可以从以下几种“背离”现象中去寻找和把握机会：

在业绩与定位的背离中寻找机会 这种背离，说白了就是价格与价值的背离。这种情况是否存在于当前各股的价格定位上呢？回答是肯定的。从上市公司的年报信息中，信手掂来，就不难找到一大批此类“背离”概念的股票。那就是根据上年业绩计算的个股市盈率，明显低于当前大盘平均市盈率，而且从公司的基本面情况看，还有相当不错的，流通盘又不大，且又是次新股的公司。可以断言，这种典型的“背离”现象，必会引起市场的注意，早晚会被追棒。如某客车制造公司，去年每股收益 0.31 元，目前股价才 12 元，市盈率仅 40 倍，而 2000 年沪市大多数时间的平均市盈率为 55 倍。对这样一家流通股才 6000 万股的次新股来说，就是明显的业绩与股价背离。

在渲染与沉默的背离中寻找机会 这是指部分有潜在的题材，但暂时没被市场所重视的情况。比如，2000 年国家经济工作的重点是西部开发，以及争取加入世界贸易组织。因此，围绕这二件事，市场一定会对某些符合这类题材的个股进行炒作。根据这个思路，在同一个题材类型中，有的已被市场“开发”，已被爆炒；但有的却还没有被挖掘出来，就可以予以重点关注。比如，宁夏某公司公司股价“开发”得很好，但与其同处一个省份，与其关联度较大另一家公司股价却还没有被“开发”起来，这就是一种背离；又如，在入世受益概念中，上海一些入世受益板块已被炒热，但外埠同一题材很多股票仍在沉默，就属于这个范畴。

在股指与股价的背离中寻找机会 这个概念更好理解，那就是沪深两市眼下的股指已处在高位，比年初涨了 50%左右，但并不是所有的股票都整齐划一地涨了 50%，有相当部分只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是象征性地、被动地跟涨了10%~20%，有的甚至连10%的涨幅都没有。其中除了一部分确因公司的基本面发生变化，如发生了亏损或其他原因外，其中也有因为没有庄家光顾的原因所导致的“背离”。可以肯定，2000年大盘涨到多少点并不重要，而个股轮炒将贯穿全年行行情始末。因此，那些明显的没跑赢大盘的个股，只要公司基本面没有“利空”消息，在以后一段时间内，必然会涌动补涨行情。如山东某次新股，在2000年行情中只涨了20%；作为一家上年每股收益0.35元、流通股才5500万股的次新股，这就是一种“背离”。

在动能与量能的背离中寻找机会 这里说的“背离”，就是当前人们普遍认为不太放心的“量价背离”。其实，越是这种背离，越是存在着不少的机会，这种机会可以这样去把握，一是大盘上涨，成交量没有骤然放大，呈一种“顶背离”状态的时候，往往表明大盘不一定会坏，相反还有可能再度上涨，若有股可以继续持股；二是大盘下跌，成交量也有所放大，其价跌量增的“底背离”状态，也许不一定是件坏事，常常很快会出现止跌回升，此时可果断抢入；三是在这种“顶背离”或“底背离”中，第一步不妨密切关注一些对指数贡献率特大的权重股，其机会也许较其他个股更多一些，如沪市的权重股，深市指标股，就属于这一类。

面对传闻怎么办

股市的传闻，往往有真有假，真假难辨，令散户很难应对。因为若说完全都是假的，也不尽然。因为一方面“无风不起浪”；另一方面大多数传闻日后还真的被证实了，或者至少是传闻中的某一部分被证实了。尽管公司会一次次公布澄清公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

告。若说全是真的，也并非如此，因为最终没被证实的事也确实不少；特别有一些别有用心的人，常利用传闻出货，已成为股市中欺诈行为的主要表现了。

尽管传闻扑朔迷离，但对于准确信息来源不多的散户投资者来说，还是可以找到应对办法的。这就是应当统统宁可信其有，不要信其无；在此基础上，再结合该公司当前的走势找出应对的办法。

如果该股已经涨了很久，这消息虽然是真的可能性很大，但是庄家已经作好了出货的充分准备，还是不跟为好。因为从来没有哪个庄家是要股票不要差价的，在第一时间获得消息的目的也是为了获取最大的利润。

假如该股刚刚在底部放量，有启动的迹象，此消息也肯定是真的；同时还说明上市公司保密工作做得较好，庄家得知的时间不久，散户应当赶快跟进。因此此时与庄家的成本相差无几，与庄同在，不怕没有收益。

假如该股一点动静也没有，不涨也不跌，该消息多半是假的，不信为好，因为至今还没有哪只股票的消息庄家不是“先知先觉”的，或者消息虽真，但可利用于炒作的价值不大。不过，此类情况可密切关注，一旦有出现异动的情况，再跟也不迟。

假如该股面对传闻不涨反跌，而且股价又在底部，此传闻肯定是真的。庄家有打压建仓的嫌疑，由于绝对股价较低，散户可大胆跟进。退一步讲，即便是假的，由于低价位封杀了下跌的空间，风险也不会太大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

峰位在哪里

记得在2000年曾有位名家预言沪市本次行情的极限高点是3100点。但是，再细看这篇文章的内容，这位名家狡猾地玩了个小计谋，因为字里行间没有说到这个高点的出现是在什么时候，是2000年？还是2100年？因此，预测这样的高位，对读者来讲，除了起到鼓舞信心的作用之外（当然这种信心还得具体情况具体分析，没准还换来无限期的“套”），实战指导意义不大。

中国股评爱犯一个通病，就是喜欢言“顶”说“底”，不是说好是“牛市不言顶”的吗？可这3100点不就是一个“顶”吗？事实上，股市不可能没有“顶”与“底”，只是谁也说不准。别以为“10年20倍”的利润就是说得准的，那是一个在新兴市场的特殊时期内的特殊例子，而且还是在事后总结出的。现在谁还有把握打包票保证从现在算起的后十年里，也能获利20倍的暴利？肯定不行，这就决定了不可能绝对正确地说准“牛市”的“顶”在哪里，“熊市”的底在哪里。

不能令人同意的还有说沪市本轮行情的极限高点在3100点的主要依据，一是参照了道·琼斯指数上升的轨迹，二是假设所有的蓝筹股都象沪市在2000年某只指标股走牛。鉴于这位名家的这二条依据，原本最不愿意言“顶”说“底”的人，也实在忍不住想谈一些不能苟同的看法了。对于第一个依据，恐怕众多读者也会持不同看法，因为上证指数与道·琼斯指数是两个完全不同国情、不同社会经济背景下的股市指数，何况两市挂牌交易的公司质量更不能同日而语，沪指不可能照葫芦画瓢，如出一辙的。至于按那位名家的说法，沪指上涨的速率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还要远远超过道指就更令人难以置信了。至于第二个依据，股市预言最不能令人信服的就是假设，而且假如某只股票走牛，也许就在于只有象该股这样的少数几只股票，才能走牛；而可以肯定的是，现阶段还不具备所有蓝筹股整体走强的条件。

退一步来说，即便 3100 点因为蓝筹股的整体走牛已达到，届时会不会由其他非蓝筹码的整体回调为代价呢？另外，3100 点时沪市（包括受沪市联动的深市）流通市值将达到多少？平均市盈率又达到多少？是不是国家在放弃扩容，或者像道指市场里不存在的国有股变现、公股流通及 A、B 股接轨问题在一夜之间消失了？恰恰这些最关键的问题，名家都避而不谈。那么，所预言的 3100 点，是让读者从现在起全线建仓呢？还是所有的股票都换成蓝筹股呢？

依另外一些有识之士的看法，饭要一口一口吃，路要一步一步走，至于指数嘛，还是走一步看一步更好。这种说法倒是很负责的，而且还有人指出，3100 点在 2000 年内是看不到的，今后肯定会看到的。而 2000 年看不到的根本原因，是因为一年就涨 120%，2001 年打算涨多少？还要不要做行情？要是一年做光了今后三年、五年的行情，相信绝大多数投资者不会愿意看到这样的结果。

不过话又说回来，指数什么时候到达 3100 点，要与所持的股票密切挂钩。现在谈那么多关于指数的话实在没有意思，毕竟，我们做股票不是为了赚指数。

诠释“天价三日，谷底百日”

股市有句谚语叫做“天价三日，谷底百日”。按该股谚原来的意思，主要是指某只股票涨到最高价时只有很短的三天时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

间，而跌下来则会盘桓相当于一百天的漫长时日。所以，此条股谚告诫投资者的是，做股票一定要懂得获利回吐与见好就收，否则，错过了最佳的抛售时机，换来的将是无奈的等待。事实上，这个道理现在很多中小散户基本上都已经悉知。

那么，能否反过来理解与运用这条股谚呢？答案是肯定的。那就是，如果某只股票在谷底已经呆了百日（甚至更长），是否也就意味着很快就将迎来跃出谷底的那一天。因此，要是散户觉得不知道选什么股的时候，不妨反过来运用这条股谚，专买某些长期蛰伏于底部的股票，很可能会得到“三年不鸣，不鸣则已，一鸣惊人”的意外惊喜。君不见，2000年行情中个股势升力度最大的，最强悍的个股行情都是属于这种类型的。所以，反用该股谚肯定是可取的。

另外，这条股谚还有另一种警示作用，那就是时下随手打开一份股评文章，都能看到有专家向中小散户推荐的股票。可以肯定的是，专家推荐的股票确实都是有道理的，但由于专家看好的依据，无非从技术形态上属于强势股，或者是正在放量拉升中的股票，却很少有在股票拉升前一二天看出端倪而向中小散户推荐的。如果采纳了他们的意见买进，由于强势股的惯性作用，短期收效的可能性颇大。但由于“天价三日”的因素，所以这类股票只宜快进快出，稍有迟延就会“竹篮打水一场空”。或者还有一种情况，等散户按图索骥地去买进专家所推荐的股票时，该股票恐怕已处于强弩之末了，难免会有在顶部购买的情况发生，造成“偷鸡不成蚀把米”的结果。

此条股谚更有另外一层意思，那就是对某些刚刚躺倒在谷底的股票，不要急着买进。因为有个“百日”的因素，过早买入，岂不要白白地等上很长的一段时间，浪费了机会成本。因此，最理想的方法是找那些已经“躺”了九十天的股票，在即

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

将起来时买进。当然这样想恐怕过于理想化了，但是仍然有可能把握住，那就是关注在底部突然放量的股票。它们很可能就属于这类股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

预 期 篇

二板市场运作是利空吗

许多散户认为启动二板市场，会对主板市场构成一定的影响，于是，把启动二板市场看作是一个重大利空，甚至还有人把2000年前下半年行情相对偏弱的原因，归咎于这项举措。其实，这种看法是有失偏颇的，至少，过于夸大了它的负面效应。严格地讲，启动二板市场，除了短期内对主板市场的资金确实会有一定分流的影响外，更多的是积极效应。

比如，给主板公司提供了孵化机会。正如许多报道的那样，尽管有二千多家公司排着长队欲进入二板市场，但其中也不乏有部分是目前已在主板市场上市的公司与其他民营高科技公司组建的新公司。有的人称其为是这些老公司分拆上市的举措，而笔者则认为这是老公司以孵化器形式，通过旗下子公司在二板市场上市，实施企业的产业升级战略，同时也另辟了一条更快捷的盈利途径。所以，对某些涉案公司来说，二板市场提供了新的增效机会。

又如，给主板同类提供了腾升空间。由于二板市场按照“双高”标准审批上市资格，而且进入的门槛要较主板市场更低，因此，短期的低效益与长期的高成长同在，也就是说短期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的高风险与长期的高收益并存，将是二板市场挂牌公司的一个共同特点。这情景与当前主板市场中业绩差的、但有资产重组题材的公司差不多。因此，二板市场要是真的十分火爆，就为主板市场同类公司腾出了上升的空间。所以说，二板市场的题材会激活主板的板块与个股行情。

再如，给主板市场提供了互补动量。有人认为二板市场涨跌停板幅度更大，加上其他交易制度均较主板市场更灵活，可以恣意进行炒作，肯定会吸引主板市场的部分资金。但与此同时，这两个市场有时也会此起彼伏，就如眼下的股票与基金大多数情况下相向而行的走势；有的时候却会联动，就像目前的A、B股市场。不管逆动还是联动，如果说二板市场的活跃，要以主板市场的萧条与萎缩为代价，这恐怕还缺乏基本的依据。全世界最有活力的纳指，不也没有灭了道指吗？

低价股将是中长期主流板块

要是新股发行定价原则不发生明显的变化，那么，低价股将是中长期主流板块。

下此断言的依据是，当前一些新发行的股票市盈率定位在40倍左右，通常上市后都有150%～300%的收益，最终定位的市盈率基本上在50～90倍。这就无疑给一些低价股腾出了巨大的上升空间。因为虽然绝大多数低价股市盈率也不低，但只有10元左右的价位，相对而言，优势是明显的；毕竟高价股与低价股，根据业绩来定位的不多。况且即便根据业绩来定位的话，一方面业绩由好转坏，由坏转好太简单，太容易了；另一方面，好业绩、差业绩，对股东们的回报差异不大，或根本没有差异。所以中国股市从本质上讲，就是不断地从低价股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

拉到高位，再从高价股回复成低价股，等待新一轮炒作，周而复始的循环而已。

另外，能常在扩容暂停阶段涌动的多头行情，一般是拉升题材股冲锋陷阵的，此时高价股会一枝独秀，而当多头行情伴随大扩容同步展开时，则是低价股的天下。从沪深股市近十年的历程来看，都是这个特征。因为在扩容阶段二级市场的资金总体上显得不足，选择流通市值小的低价股进行炒作，便成为存量资金无奈的选择。然而，从目前掌握的情况看，2001 年扩容任务十分艰巨，能够对二级市场不构成较大的冲击已是大幸。因此再指望丰收量资金炒作高价股几为奢望。同时，从维护指数的角度上来说，拉升低价股，还能起到花钱不多作用多的意义。

当然，低价股也非“放进篮子就是菜”。一般来说，那些一二年前上市的，同样是次新股，目前股价在 12 元、流通股在 6000 万以内的，明显地与最近上市的次新股存在错位现象。估计最后还是以这类股票的价格逐渐上移，最近上市新股股价的逐渐盘落，来完成二者之间的对接。

业绩提升的三大预期

2000 年我国国民经济出现了重大转机，已是不争的事实，前三个季度 GDP 同比增长达到 8.2%，全年将超过 1999 年全年 7.6%的增长速度几成定局。尽管上市公司的中期经营业绩仍有滞后于宏观经济增长速度的迹象，但结合宏观经济、产业政策、行业特点等基本面分析，可以从以下三个方面，对大多数上市公司不久将提升的业绩，寄予较好的预期。

基建投资拉动效益的预期 我们知道，国家财政部在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1998年下半年、2000年分别增发了1000亿元国债，专项投资社会公共设施基本建设。由于资金到位时差与建设周期等诸多因素，这一通过增加政府支出来拉动经济增长的效果，并没有在2000上半年全部体现出来，却有相当部分在以后的一段时间产生作用。按此推理，上市公司中凡直接参与修堤建坝、造桥筑路的，或接到大批基本建设所需原材料与施工设备订单的，如建工建筑类公司、冶金钢铁类公司、水泥玻璃类公司、机械制造类公司，都会在2000亿元的基建资金中切到一块份额，受益匪浅。细想一下，这些公司现在终于争取到了这些项目，至少不会再出现开工不足的情况了。因此，这种"同比"性的增长效应不可低估。

市场转暖促进效益的预期 尽管目前还不能说消费市场已经完全转热，但是通过政府不懈的努力，市场开始转暖则是不争的事实。比如，银商联手推出信用消费，甚至免息贷款等举措，令一些声誉较高的商业类上市公司得益不小；又如，各地制订鼓励平常百姓进行大宗消费的政策，像分期付款可以抵扣个人所得税等，又使得房地产类上市公司和生产普通型轿车的上市公司颇为受益；再如，在物价持续走低的同时，有关部门对部分订价明显偏低的公用事业价格进行了调整，由于这些消费与国计民生密切相关，而这个领域内上市公司作为供应方的为多；还如，国家打击走私初见成效，使得石化行业中的原油生产与辅产品加工的上市公司，成为最大的受益者；此外，近二年激活了股市，在餐饮业、旅游业和高档耐用品方面，都明显露出了消费升温的端倪。

政策扶持改善效益的预期 今年以来，国家为扩大内需，启动经济，相继出台了一系列财政、货币政策。如果说上述阐述的因素只是对部分行业有利的，那么，积极的财政政策与宽

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

松的货币政策组合则是对整个微观经济全面覆盖的。比如，财税部门一方面要求企业严格按照会计准则进行规范核算与披露会计信息；另一方面为减轻企业负担，鼓励企业进行资产重组或调整产业产品结构，允许企业将债务变为股权，以及按政策获准的退税可以弥补亏损等。在货币政策方面更是由于央行经过七次降息，使企业成为最直接或最大的受益者：一方面，企业可以从降息刺激消费中受益；另一方面，银行还同意企业将借低利率的新贷，还高利率的旧贷，仅此转一下贷款手续，就可使几乎所有的上市公司降低近半的财务费用，相应也就增加了一块利润。

为什么说反弹就是出货

什么叫反弹，反弹即为下跌途中的抗争。如果将行情定义为反弹的话，那么，反弹结束之后就会继续下跌。

因此，大盘在没有完成充分调整的任何一次反弹，都可以视为主力想出货。同时，从波浪理论的原理上讲，只要证实了不是“岛型反转”的话，那么，每一次反弹就会凝集一次新的做空能量，反弹结束后就会创出新低。

也许有人会说，反弹也有可能演变成“岛型反转”的。这个问题提得好！如果确认是“岛型反转”成立的话，那么至少在反弹发生后的数个交易日中，成交量逐级放大，才能奠定反转的基础。但是，要是情况并不是如此，反弹发生以后的几个交易日，成交量呈逐日萎缩状，尽管有的时候指数还很好看，是呈上涨状的，但只要细心观察，就会注意到每天都在尾市的最后几分钟里，用不大的资金量，把指数硬推上去，收在一个从技术来讲很好看、但又很有意义的位置上。这就表明没有出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

完货的主力，竭力在构筑一个可怕的多头陷阱，目的还是想把中小投资者诱入市场，同他们进行股票与资金的对换，主力则乘机成功地金蝉脱壳。

那么，又如何来认定主力利用反弹坚决出货呢？其实也很简单，通常当后市存在较大、较多的不利于做多的变数，就会动摇了主力做多的信心，所以也就不敢久留于此，出货也就成为了他们必然的选择。所谓的变数，可以从种种渠道与迹象中来揭示。比如当年上市公司全年的整体业绩是不是理想，基本面有没有什么重大举措，可能造成对市场不利的影响，股票供给方面会不会造成供求失衡等等。

假如有些变数不用人家开导，散户自己也能从一些正规渠道中了解与得知，确实存在对做多不太有利的变数，那么，即可以断定反弹不会转为反转，就是反弹的行情性质，而且也能理解主力确实想利用反弹出货。一个只能借机出货的反弹行情，散户还是不参与更好，以免得不偿失。

如何正确认识政策的宽容

2000 年 10 月，有关方面正式宣布，原定对各地政府赋予上市公司企业所得税先按 33% 征收，再返回 18%，实际按 15%先征后返的政策，再缓期执行二年。即原先国务院国发 2000（2）号文规定从 2000 年取消各地自行制定的这项对上市公司的优惠政策，放宽到 2002 年正式全面实施。

对此如何看？从市场的反映来看，是把此当作利多来对待的。但是，如果仅仅把这种缓期执行看作是政府对上市公司的一种宽容，而且不论是投资者，还是上市公司都存在这样一种想法：反正还有一年时间，完全可以走一步、看一步、算一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

步，目前完全可以松口气；该怎样炒股还怎样炒，该怎样经营还怎么经营；甚至认为我们的政策向来对上市公司宽怀仁慈，有了第一次的缓期，就会有第二次、第三次；甚至抱着侥幸的心理，把希望放在还有新的缓行期上面。那就错了。

其实，不用有关方面过多地说明，我们也能从这次“缓期执行”中悟出一些道道。国务院在年初之所以下发通知，要求各地上市公司从2000年起就与所有内资企业统一所得税率，主要是考虑当年下半年有可能加入“WTO”。可以理解的是，在中国经济溶入世界经济大环境之后，必须在税收这样重要的经济政策方面，按照国际通行的惯例，对所有不同性质的经济组给，实行统一的待遇。由于眼看此事在年内不会解决，时间又已经进入了第四季度，再加上2000年无论中央级还是地方级的税收形势都比较好，所以再放宽二年期限，让上市公司在有限的时间内，加紧做好加入WTO之后，与外企站在同一起跑线上，开展公平竞争的准备工作。

因此，对这次有关方面的“缓期执行”，作为投资者，要清醒地认识到，这不过是因为种种因素构成的权宜之计，虽然对2000年上市公司的税后利润，没有影响，但是这种效应是短期的，明年肯定会出现负面效应的。因此在进行投资抉择时，千万不能忽视这个不利因素，否则就是漠视风险的表现。作为上市公司的经营管理者，更要把此次“缓期执行”当作一次千载难逢的机遇，变宽容为压力，未雨绸缪，加快产业、产品结构升级与调整的步伐，加快经营机制向着真正意义上现代企业制度方向的转换。唯有这样，才能信心实足地迎接我国加入WTO之后的挑战。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为什么说提速是变盘的先兆

每当大盘上升速度明显加快的时候，散户此时就得当心，因为已经大盘显露了调整的先兆。

这种判断的理由似乎并不复杂。人们不是普遍认为如今的股市行情是成本推进型吗？而且当大家认同了大多数市场主力的成本区的位置，那么，加速上扬，就开始远离了那个成本区。这意味着什么呢？那就是在相对低位完成了建仓任务的市场主力，当有了获利空间之后，就随时有可能获利回吐。因为远离了成本区的抛售，抛出的不再是“打平”或“割肉”的筹码，而是多少有盈利的，此时抛售就不会再像接近成本区相对低位时那样犹豫了。

提速可能会导致变盘的另一个理由是，如今沪深两地股市流通盘较前大了不少，很多人都认为整个沪深两市像一只庄股。那么，是否可以认为，当两市不温不火在走了相当长的一段时间之后，正是这种大庄股的庄家吸筹阶段；一旦完成了吸筹任务，就进入拉升阶段，这与庄家控盘一只个股的操作手法如出一辙。那么，一般意义上个股的庄家拉升之后会是怎么样呢？大多数情况正是边拉边发，当派发得差不多的时候，就来个“高台跳水”，宣告该股的行情结束。当然还有例外的，那就是庄家拔高后出不货，遇到了技艺高超的跟庄者，于是很有可能采取做技术波段的形式，或者震仓洗盘的手段，通过调整，“赶”出部分获利者。考虑到现在股市行情的基本面背景确实好于往年，因此，大盘这只庄股，出现后一种情况的可能性较大。那么，提速的变盘，应当是一种调整，而不是就此回头。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不过，要是在没有任何不利因素情况下的突然变速，很可能主力对后市不是很有信心；或者是提前得知了利空消息，于是从打中线的战役，转入了拉升后出货的做短线的战斗。总之，由原先的“慢牛”变成了“中牛”乃至“快牛”。不管怎么说，这也是主力心虚的一种表示，这其中的原委既耐人寻味，也不言而喻。

当然，大盘在正式变盘前还会惯性上涨，在最后的这段升势中，敢于刀口舔血、火中取栗的恐怕不是真英雄，而能够选择最佳的抛售时候，即在大盘变盘前能够及时获利回吐的，才是真本领。这是一份考卷，就看每一个投资者交出怎样的答卷了。

风水轮流转

2000沪市股指曾经创出建市以来的新高，令广大投资者欢欣鼓舞，不少人士喊出了还要看多高的豪言壮语。其实，刻意地去预测今后的行情会有多高，没有多大的意义，而且即便股指能涨到多少高，所持的股票不涨，也只是赚了指数不赚钱。为此，不妨研判一下，后市将如何演变，似乎更有必要。

虽然2000年股市创下了建市以来的一个历史记录，事实上从长远来看，不过是中长期大牛市其中的一个冲击波，当第一波暂告一个段落之后，还会有第二个阶段、第三波。但是有一点可以肯定的是，以后的冲击波将以“风水轮流转”的形式，进行个股的轮涨，因此，反映在市场中的走势与市况，除了指数的稳步上扬，还有活跃的个股行情。这个“风水轮流转”的看法依据是：

首先，强势股再涨理由不足 如果说，以新经济产业为代

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表的强势股，为2000年行情攻城拔寨立下了汗马功劳的话，那么，这些强势股的股价不但已经“恢复”，而且远远超过了正常的价值中枢，继续大幅上涨，似乎理由不足；不但跟风者会逐渐减少，而且也是风险迅速汇集的过程，再加上多少带有一定的投机色彩，响应者也会越来越少。

其次，弱势股需要进行补涨 与强势股呈鲜明反差的是，2000年行情中有相当部分股票的涨幅远远低于大盘的升幅，这就是常说的弱势股。需要指出的是，这些弱势股并非由于其业绩或其他属于投资价值范畴较差，而成为弱势股的，只是与市场当前热点不符或缺乏炒作“概念”。但要，真正意义上的大牛市，应该是以强势股拉开了空间后，让弱势股有个补涨的机会为特征的。

再次，大盘股尚未完全到位 同弱势股情况不相上下，2000行情除少数国企大盘股以外，大多数国企大盘股属于上述的弱势股一类。众所周知，每次行情启动的一个重要的原因，都是因为股市的融资功能，特别国企大盘股发行与上市受到了抑制。而可以相信的是，不久，将有一大批新的国企大盘股加盟市场。从这个角度上讲，应当是让出部分资金与指数空间，让目前还处于发行价附近的国企大盘股走强。

这四类股票莫轻视

我们知道，每年总有部分上市公司的净资产收益率集于某个区间，如1998年近三成的股票，净资产收益率10%，1999年净资产收益率6%～11%之间的公司占了四成。这种现象决非巧合，这是上市公司一个亟待规范的问题，但与此同时，又给投资者出了一个如何规避风险与寻求机会的新课题。因此，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每到年底，有四类股票，很值得格外关注。

一是需要提高净资产收益率的 如上所述，要达配股之标，必须净资产收益率达到10%以上，或按新规定最低极限不得低于6%。而提高资产收益的方法，不外乎二种，一种是提高每股净利润，一种是降低每股净资产值。在如今普遍都在叫喊“生意难做，赚钱不易”的氛围下，恐怕更多的企业会选择后一种做法。特别是一些每股净资产值在4～6元的公司，意味着必须要实现每股0.40～0.60元以上的收益，不如摊薄含金量更容易些。降低每股净资产最好的办法，是实施资本公积金转增股本。虽然分现金红利也能起到这个作用，但是毕竟要拿出巨额现金，这不是大多数上市公司能够做到，或者是愿意的。

二是需要保证净资产收益率的 假如某家公司前几年都没有配过股，又好不容易经过惨淡经营，尤其还付出了资产重组昂贵而巨大的代价，已经二年达标，今年是第三年，那么，此类公司今年是无论如何要达标的。这类公司甚至可以提前预测其今年的每股收益，即按其上年年报公布的每股净资产值进行推算。比如，上年每股净资产是2.06元，今年该公司的每股收益就是0.21元。有了这个思路，大致上就可以在确定了预期的基础上，对个股提前进行股价比价效应的分类排序。如果目前股价已经到位，就不必要期望它会涌动“业绩浪”了；反之，如果眼下股价与测算的业绩明显错位，就可领先一步介入。

三是需要维持净资产收益率的 还有一些公司的做法，正好与上面讲的二种相反，那是一批在近一二年刚刚实施过增资配股的公司，如果目前马上就再进行配股的话，各方面的条件不很充分。但是，考虑到公司一方面要消化前次配股时人为做大的后遗因素，另一方面还要积蓄新一轮连续三年达标的发展

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后劲,所以,与以上两种可以寅吃卯粮的做法不同,而是选择了藏富于后。在这种指导思想下,这类公司也许有能力实现更好看一些的"每股收益",也尽可能地"悠着点",为明、后年留一些。所以,这类公司往往会把净资产收益率天衣无缝地做成6%左右,因此,也可以倒推出每股收益,以便确定正确预期。

四是需要调整每股净资产值的 需要指出,部分上市公司须根据证监会提供的公式进行每股净资产调整:

(每股净资产 = 年末股东权益 − 3 年以上应收账款 − 待摊费用 − 待处理财产净损失 − 递延资产) ÷ 年末总股本"

从总体讲,需要进行调整的公司,往往业绩也是一般的,每股收益勉强能达标。因此,此类公司往往调整的自觉性与积极性颇高,很容易给人一种"在普遍不景气的情况下,该公司仍能保持10%的净资产收益率"之假象。尽管如此,也是能够提防的。最主要是可以根据公司中报进行遴选,如遇期末2～3年应收账款比重高、绝对额大的,还是不要为好,即便它有资格获准配股,但资产质量欠佳是肯定的。

实物配股未必好

近几年,不少上市公司的大股东,以实物配股的形式,参与本公司增资配股。从大股东能与中小股东"同股同权,同股同责"的角度上讲,他们改变了以往不予反取的有偿转配做法,履行了大股东的职责,是一大进步,说明对自己控股的公司充满了信心。

但是,大股东用资产实物参与配股,还是有值得商榷的地方:

首先,出资方式不同,似不尽公允 尽管大股东与中小股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

东，分别用实物与现金的方式，共同参加配股的做法，是经过股东大会批准的，但事实上，大股东运用其特殊地位与作用，是比较容易通过这种方案的。但其中能否真正体现重视了中小股东的利益呢？恐怕不尽公允。因为说的好听一点，是大股东将优质资产成功地借壳上市；说得不好听，或说白了，是将存量资产强卖给其他股东，有点要也得要、不要也得要的意味。如果真正能体现“三公”原则的话，应当不论股权大小，要么大家都用货币资金，要么大家都用实物。当然实际操作中这样做尚有难度，就应当向全体股东公布中介机构关于配股资产的质量情况和前三年盈利状况与能力的报告书，以最大程度体现全体股东与权利与义务方面的平等性。

其次，价值量化含义，仍有本质区别 虽说大股东新投入的资产实物，是由资产评估等中介机构经过评估、审计、验资等程序，再折算成现金的，就其在价值量化的方面来说，可能是不存在失真的情况。但是，实物与现金，不论是存在的形态，还是产生的作用，还是有本质区别的。打一个不一定恰当的比喻，如同两个合伙人开办公司，一个拿出现钞，一个拿出是同值的金条，显然这二种不同的出资方式，对公司产生的作用是不同的。前者拿出的是实实在在的钱，钱可以买任何东西，钱可以再生钱；后者就有一个能否保值增值，能否按折算的价值变现的问题。如果两者是相等的话，那么，为什么还要上市公司编制《现金流量表》呢？可见前一种能构成公司的现金流量，而后一种则只能计入公司的资产总额。

再次，增资产生效益，会有较大差异 现金用途十分广泛，任意性较大。比如，可以添置企业急需的固定资产，可以进行有科技含量的工艺技术改造，可以选择新兴项目与行业投资活动从事外延扩张，可以补充公司经营活动中的流动资金，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以偿还债务减轻企业负担，总之，直接产生效益的可能性较大。而注入实物资产质量与盈利能力，肯定不会像当初改制上市时审计得那么严谨；再加之本次通过增资配股实施扩大再生产战略，项目与投资方向基本上已被大股东所注入的实物资产所处的行业与产品框死了，调整余地不大。一旦这种资产盈利能力不高，非但不能形成企业新的利润增长点，相反还会摊薄总资产的含金量。

最后，着眼发展后劲，将有深刻影响 如上所述，假如全体股东被动地接受了新加盟的资产，就扩大了公司总的股份份额。尽管新注入的这部分资产，也许不能有效地与现金同样地产出利润增量，还要低于现金创利水平的话，却不妨碍这些股份分享等同的收益。虽然从表面上看，只是摊低了每股收益，但对大股东来说，还是有利的。但是这种有利也是短暂的，因为真要是资产质量欠佳的话，所增加的股份等于增加了负担，对公司的长远发展极为不利；而现金的注入，却能培养企业发展的后劲。从这个视点出发，倘若大股东实在拿不出现金参加配股，能拿出来的实物资产盈利能力又有限的话，还不如干脆放弃配股。

散户最忌讳哪几种心态

据了解，以下几种心态，是散户在进行股票投资时最容易产生的，也是最需要克服的：

盲从心态 一些散户过于相信某些预言，如有人所持的股票明明已有不菲的收益，甚至多达十几元，但他们还是不抛。问其原委，回答倒也干脆，说不是讲上海股市短期内可以涨到3000点吗？那么，急着抛干嘛？到2900点再抛也不迟嘛。殊

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不知，股市从来没有过说可以到多少点就能到多少点的情况，还是应当根据自己所持股票的具体情况采取相应的措施。

失衡心态 失衡心态是多方面引起的，如2000年行情很好，但有的人收益远远低于涨了50%的指数，这是与大势相比的失衡；有人则因为选股失策，没有身边的朋友、同事赚得多，这又是与他人投资收益相比的失衡。存在失衡心态，在空头市场也许问题不大，那是五十步与一百步的差异。在多头市道就不同了，很可能因为这种失衡会驱使自己作出追赶大盘涨幅和其他人盈利率的举动，当大盘处于高位时，这种追赶很危险。

贪婪心态 也许资格较老的投资者都有这样的体会，大凡在空头行情或者不是很牛气的多头行情中，一般反倒赚得到钱，而在大行情中反而赚不到钱。原因是在空头市场中，出于对行情的小心谨慎，人们往往是有赚即抛，落袋为安，因此能实实在在地赚到钱。而在今年这种炒毕这个便丢在一旁不再理会、另炒一只的大行情中，一门心思地想赚大钱长捂不抛是很难赚到钱的。

无谓心态 由于2000年的指数行情太好，而且每次回调都调得不深，于是有些因为追涨不慎被套的人，也就抱着一种无所谓的心态。那就是反正跌不深。甚至错误地认为，没有道理在大牛市还割肉。但是，就是这种心态造成了很多人在2000年行情中输钱。如有人在上证指数1500点左右买入的网络高科技股被套了，但到2000点仍没解套。所以，对套牢抱无所谓的态度要不得。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看中报得出对年报的预期

每当中报公布完毕之后，一些散户会对着中报去按图索骥，找所谓的“白马”。其实这样做实际意义不大。因为部分中报业绩优秀的公司，包括实现利润比上年同期有较大“增长”的公司，由于中报无需审计，内容也比较简单。因此，简单地以每股收益“论英雄”意义不大。重要的是，散户股民可以通过中报揭示的信息，去提前发现年报可能较好的公司。这就是通常所说的“买股票就是买公司未来”的概念，何况这个未来并不遥远。

散户股民不妨从中报字里行间中透露出的一些公司的信息，提前做出对年报的预期：

对刺激消费增收的预期　如下半年还有两个法定节假日，即国庆与元旦，还有民俗风情的几个大节，如中秋、重阳等等。因此，节假日消费受益的公司，如商业类、旅游类公司，很可能获得超过只有“五一”、“端午”节假日相对较少的上半年的收益。

对基本建设增产的预期　通常在下半年，国家财政部会根据当年财力的情况，考虑增发国债，投入基础设施投资，一些生产相关原材料和基建类的公司，如钢铁、水泥、建筑、资源类公司很可能在原来基础上继续受益。

对价格回升增利的预期　一些与国计民生关系密切的、带有垄断性的行业。如公用事业类中的供水、供电企业，不仅是人民生活的必需，暂时会供大于求，仍处于卖方市场；另一方面，下半年出台调价的情况一般比上半年更多，而调价即是增利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对成本下降增效的预期 这是特指持续低利率的政策，使一些需要向银行大宗借款的，尤其是借中长期贷款的企业，如房地产开发类公司的财务费用大大下降，这种受益虽有些滞后，但从2000年起已开始显示。

未来股市会怎样

在即将告别20世纪之际，许多散户投资者会不约而同地在考虑这样一个问题——中国股市未来的发展趋势。

若以客观公正、实事就是的态度来分析思考这个问题，就能得出如下的观点：

调整是格局 我国股市在1999年春夏之际、2000年年初，在一系列政策举措推动下，摆脱了长达三年之久的低迷。当然，这与其间我国宏观经济顺利地实现了“软着陆”与“软起飞”，是分不开的。而当题材被运用得淋漓尽致，并划上了完满的句号之后，股市的上上下下就都会冷静地审视今天的股市。面对平均市盈率已从原来的25倍，哄抬到了55倍这样一个十分严峻的现实，就会不得不承认，无论从那个角度来讲，目前的股指对应的平均股价是偏高的。这就意味着股市在今后相当一段时期内将进行调整。当然，调整并非单纯的股指与股价向下，也可以通过扩容稀释、股价结构重组，以及促进上市公司提高经济效益等多种措施，进行卓有成效的调整。因此，股市在今后的几年，难以摆脱调整的格局。

规范是基础 众所周知，股市要实现持续地走强，离不开规范运作。从目前的情况来看，股市在规范方面有了长足的进步，但问题并非没有。具体表现在两个方面，一是上市公司在依法管理与信息披露上还有欠规范，如会计信息失真、运用股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

东资金不当、并联交易按自我理解无序操作、有对象地泄露有可能影响本公司股价的信息；二是市场资金主力的联手造市，如通过虚拟的资金量、股票虚拟的供与求、消息的虚拟与夸张、超规定的持股不举牌等，对股票进行价格背离价值的恣意恶炒。应当说 1999 年 7 月正式实施的《证券法》中的有关证券欺诈罪条款，为股市的规范运作奠定了法律的基础，今后的日子里，其他相关法律还会相继出台。因此，随着股市的不断发展，规范的力度也将越来越大，并且将作为一项不懈的工作，持之以恒。

稳定是前提　调整与规范，都是为了股市能够更好的发展，而发展必须要以稳定为前提，尤其是当国外股市都出现了大动荡的背景下，稳定两字比任何时候都要重要。况且作为股市的载体，国民经济发展的速度都讲究“稳中求进，重在求质”，那么，有理由相信，至少在今后的一段时间里，稳定将是股市发展的最大特征。配合国企改革攻坚，对股市进行规模扩展，包括股票与资金的双向扩容，无疑是稳中求进的最佳途径。特别是人们对一级市场发行的新股还情有独钟的态势，也为扩容创造了有利的条件。大扩容不仅做大了“盘子”，增加了抗波动的能力；而且还可以通过新加盟股票的稀释作用，较好地改变了供求关系，使部分风险较高的股票回归合理，市场的风险也就得到有效的释放。

成熟是方向　股市发展到了一定阶段，就自然而然地会趋向成熟，这是任何一家股市的发展规律，我国当然也不会例外。今后我国上市公司也许会达到 2000 家或更多些，到那时要想通过个股炒作或大盘齐涨共跌的上下波动，短期获取暴利的难度越来越大了。这样包括机构投资者在内的各种股票投资者，也就自觉或不自觉地从在股市中以追逐差价利得为主，改

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

变为同时也欢迎上市公司的股利利得；同样，随着股本扩张到一定的程度与经济指标的基数越来越大，上市公司的成长性也会趋缓，也会自觉与不自觉地从以股本扩张性的回报为主，改为稳健性的红利回报为主。这样一来，我们的股市也就不知不觉地实现了由过去的以投机为主，向投资投机兼有的成熟性市场转移。

上市公司也要“计划生育”

从近年来市场对上市公司的好恶态度来看，似乎仍没有摆脱原来的旧习——“会生孩子”的招人爱，“计划生育”的遭冷落。假如某公司业绩不错，年报、中报公布的分配预案为送现金红利，复牌便抛单汹涌；而那些业绩与之相似甚至略低一些的，只要公布的是大剂量送、转股的，就备受欢迎，且量大大欢迎，量小小欢迎。

对此情况如何看？人们可谓见智见仁。但大多数对上市公司能够实施大剂量股本扩张持肯定的态度，其理由很简单，将其视为对投资者的一种回报。

不错，送股是实施回报的一种形式，但并不是惟一的。这种形式为何在我国备受投资者的青睐，这是由作为短缺商品的股票的供求关系所决定的。也就是说，其真正的价值，不在其本身，而是在人们对它的需求。然而这种需求失衡所诱发的虚拟价值，是会随着供求关系的日趋平衡而“贬值”的。况且从纯算数的角度上看，送、增股，不过是将股份进行简单的拆细，每股份代表的权益不变，股东并没有得到财产的增值，这就不难理解在供需相对平衡的成熟股市，投资者对此不屑一顾的原因了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对上市公司的经营者来说，实施股本扩张，就眼前而言，是最省事、省力的事；不用去调集、筹措资金，不过将原来的豆腐一碗，改成一碗豆腐而已。这种只图一时快活，盲目地生儿育女的做法是极不负责任的。虽然子子孙孙是没有穷尽的，但企业的发展后劲是有限的，这样的例子用不着到国外的市场里去找，在我国就屡见不鲜。前几年大搞无节制生育的，大多数都因“能力有限”而造成企业缺少营养，后继乏力，从绩优股沦入为绩平、绩劣股，股价也就如昙花一般，开时娇艳谢得也快。相反，有一些上市公司，从一开始就履行计划生育的义务，几年来企业的效益与所有者权益与日俱增，市场口碑一直不错，股价坚韧挺拔，拾级而上。

由此可见，有必要在市场营造一个“计划生育”氛围。除了投资者要有正确的理念，不搞竭泽而渔外，上市公司更不要急功近利，搞不切实际的盲目扩张。毕竟今后的路还很长，要靠自己一步步地去开拓，去发展，市场并不能将今天的轰动效应带到永远，何必自己与自己过不去，搞提前透支呢？

股价才是永恒的题材

有人说，业绩是股市永恒的题材，这话虽对但不全面，其实，股价才是真正意义上的、永远正确的题材。

“业绩”，固然是股民们入市择股时考虑的首选视点，但对大多数中小投资者来说，一般都通过比较直观的公司“每股收益”的多寡作为衡量其业绩高低的标准，每股收益多的，就比每股收益少的业绩要好。同时，从理论上讲上，业绩好的，对应的股价就应当高一些。换言之，不同的股价应当是反映不同的业绩；相似的股价，应当是每股收益高的为好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是事实上，我们这个新兴的股市在刚刚建立的一个时期以来，并非如此理性，往往是以“盘子”大小、行业特点、题材冷热，甚至于地域板块来“论”价高价低。以至于许多业绩低下的，股价跑到了前面；绩优的却少有人问津，股价落在了后面，股价与业绩发生了严重错位。人们呼唤着业绩能够通过价格再现其价值。终于，近几年来，市场开始围绕“业绩”中心，觅绩优，掘绩优，追绩优，炒绩优，展开了一波紧接着一波的冲击，使绩优股的“身价”迅速增长，改变了以往不少绩优股股价长期错位的局面，投资理念得到了提升。应当承认，这比以前那种重题材、轻业绩的市场理念有了长足的进步。

然而任何事物在任何时候总是有其两面性。当一个业绩较好的上市公司的股价在相对低位时，它就显示了其较高的投资价值，也就是说，此股是名副其实的绩优股；而当它股价快速上扬，尽管从业绩上讲，它仍是上乘的，但畸高的股价已难体现其投资价值。因此，从这种意义上讲，它就不再是绩优股。同样，一些业绩平平的上市公司，股价一跌再跌，跌到目前一级市场的大多数发行溢价之下，跌到了相似于二级市场的配股价，跌到了本公司的每股净资产值的边缘。虽然它的经营业绩也许仍然起色不大，但它却在释放了风险的同时凝聚着投资价值。因此，从这一角度讲，它就不再是绩劣、绩平股。

是否可以这样认为，以目前的上证综合指数为例，一些“绩优”股股价高企，远远地跑到了 2000 点，甚至于 2500 点、3000 点；而一些“绩劣”，“绩平”股，股价掉到了 1500 点，甚至于 1000 点；股价的差距高达 5～8 倍，少数已达 10 多倍。但从赋予股东的回报、每股净资产值上看，无论如何是不可能与股价的倍数同等的。这时，也就不能简单地说追捧前者，便是投资理念的表现，而无风险之虞；而买入后者的，就是冒风

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

险的举止。实际上，要说投资，买股价适宜的绩优股与股劣、股平股都是投资行为，要是买入股价背离价值的股票，不论是绩优的，还是其他的，都是自觉或不自觉的投机行为，因为只有股价才是股市永恒的题材。

在从今往后的日子里，可以比较肯定地讲，市场机会更多地是在低价的绩平股，而非高价的绩优股。原因很简单：一是高价绩优股目前的股价实在不低，再向上涨，既无空间，又很少有人跟风；然而若跌则有不小的余地，即使暂时不跌也不是因为其抗跌，而是持有的中小投资者惜售。而低价股却不同，再跌实在跌不动，若要涨倒较容易。二是大多数高价绩优股已经在资金主力“投其所好”的“作为”下，“喂”给了中小投资者。按常规，没有主力的股票不会有像样的行情。三是在大盘存量资金相对不足的情况下，若要做个股行情，低价股是资金主力的理想对象。因为如果挑 40 元的与 4 元的股票同样做涨停板的个股行情，无论是资金成本、盘子轻重，还是响应众寡、炒作风险，两者都不能相提并论。对此，散户完全可以理解。

虾米小鱼也可吃大鱼

大鱼吃小鱼，小鱼吃虾米，这似乎早已是股市中颠扑不破的定律。然而，在眼下的中国股市中，这条铁律正在受到中国特色的考验，因为近期好像虾米、小鱼正在斗胆吃大鱼。

上交所曾经在 2000 年上半年公布过一组数据，很能说明问题。那就是机构投资者与社会公众的账户数为 3:97，持股市值则分别为 11:89。显然，无论是开户数与持股市值，大鱼与小鱼、虾米的力量对比，明显是后者占上风。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事实上，还有部分资金只游弋于一级市场，专购新股。以致于不管二级市场多火爆，每只新股的中签率多半在0.1%以内，再加上投资基金与债券再分流一些，以及总有一些恐高的空仓与半仓者。假如这些资金全部进入股票二级市场，也许还会壮大“虾米”与“小鱼”的队伍。于是，每当“大鱼们”按照管理层调控意图，控制过快的下跌或压抑升幅过快的拉升打压时，都成了场内“小鱼”与“虾米”饱食的机会，以及场外资金逢低吸纳的良机。特别是由于盘外资金的充裕，且以“小鱼”与“虾米”的资金之多，更预示着大盘还有继续上涨的空间。因此，从某种角度上讲，胆敢做空的大鱼，就面临着被虾米与小鱼“蚕食”的危险，这便是如今股市向传统理论挑战的“虾米、小鱼吃大鱼”的壮丽景观。

话虽如此说，笔者对此也有几分担忧，在此提出几点值得探讨的问题：

首先，有关部门应尽快研究与制定相应的对策，在充分地保护广大中小散户投资热情的前提下，出台有关诸如开放式共同投资基金、建立做市商制度之类措施，改变目前市场混乱的局面，将同时又是上班族的股户股民从市场中引回到各自的工作岗位，委托投资基金或做市商代为操作。这样就可以避免我们这个刚刚步入市场经济的国家不至出现太多的泡沫经济成分，又坚持了只有通过生产经营才能有发展，发展才是硬道理的中国市场经济特色。

其次，广大中小散户投资者也应对股市的风险有正确的认识。尤其是刚入市的新股民，尚未尝过“套牢”的滋味，有初生牛犊不怕虎的胆量，有前仆后继的冲劲，但却要清醒地意识到，没有只升不回的股市，也没有只涨不跌的股票。因此，必须在投资抉择上树立投资投机兼顾、股票国债兼做、筹码资金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

兼有、乐观谨慎兼备的理念。

再次，控盘机构亦应重新审视如今的市场，与其以传统的拉抬或沽售指数股来控制、抑制场面，不如在一定的指数箱体内，对各线股、各坂块进行轮涨与调整。这样既可以满足管理层“慢牛”的调控思路，又在保护了广大投资者的同时，也保护了自己。因为在增量资金大于增量股票的氛围里，在杀多的同时，也在轧空自己；到时候，大鱼就有可能真的被虾米、小鱼所吞噬。

用“可持续发展”的眼光看业绩

“可持续发展”，是近来引入经济领域的新概念，其中有一层意思是对任何一个经济项目与经济成果的评判，不仅要看其眼前的辉煌，还要看其有没有“生存”与“发展”的时间与空间。

如果我们用“可持续发展”的眼光来看上市公司业绩，也许就能大大地拓宽审视的视野，对所投资的对像便会有一种客观的、全面的、正确的了解。

那么，在看年报时怎样看待“可持续发展”呢？

要看企业的市场有无“可持续发展” 比如，尽管某公司以前的主营产品占据了国内很大的市场份额，而如今对继续扩大市场占有率的预测也充满了信心。但是，如果该公司没有同类的与其他类的新品开发计划，只在扩大生产与销售上做文章，虽然市场占有率有可能会上升；而其产品若属高档耐用消费品，城乡居民的拥有量已趋饱和，新一轮弃旧换新尚有时日，对该产品需求量在下降；因此，某公司的产品很可能在市场占有率上升的同时，绝对额却在下滑。又如，有的公司生产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的产品很一般，每年也没有什么惊人之举，但如果它的产品与国计民生息息相关，或有行业垄断的意味，如水电、能源等企业，或受政府的保护与扶持的“菜篮子”工程、“安居”工程等，这样的上市公司既不愁没市场，又受经济周期波动的影响小，这样的公司就属“可持续发展”一类的企业。

要看企业的举措有无“可持续发展” 比如，有的公司的主营业务所处的行业近年乃至今后受国家整个宏观产业经济政策的影响与制约，或者在所在地的政府远景规划与目标中属于被调整的产业范畴。尽管这几年得益于转制较早，有较宽裕的资金，较先进的经营机制，以及不太强的竞争对手，故在最近几年，“日子”还过得去，但已露出“气数已尽”的端倪，所“转业”的项目不是尚在选项中，就是还没有产出效益。这类的公司虽然上一年的业绩还可以，但却属不可持续发展一类。又如，有同样情况的另一类公司，早就未雨绸缪，在早些时候便着手“转业”，甚至于跨行跨业，以致于年报给人们的感觉是主营业务的急剧萎缩，非得仔细阅读，方知该公司原先的主营业务已经发生了质的变化，所转的新行业窘于尚未产出明显效益，故暂时还不能给股东们以质变的感觉。这样的公司当属“可持续发展”的范围。

要看企业的增长有无“可持续发展” 比如，有的公司“净利润”呈大比例增长，细究一番，经不住推敲。不是因为靠新募股公司有申购资金利息或资金颇丰，搞间隙委贷时差拆借所获利息，搞大了“营业外收入”，就是因为借往年火爆的股市、债市中的投资有了收益。这样的效益增长肯定不具备“可持续发展”的内涵。有的公司虽然不存在上述情况，近年来主营业也有每年 20%～30%的增长，本当中长期看好，但仅每股 0.30～0.40 元的收益，却搞起 10 送（转）10 的股本扩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

张，这就明显地无法令人相信其效益“可持续发展”。还有的公司是由亏损到扭亏，由大亏到减亏所反映的“增长”，因此更不能将其放入“可持续发展”之列。但是，有的公司虽然业绩上乘，效益喜人，却执行的是相对紧缩的股利政策，不轻易进行股本扩张，每年赋予股东不算高但也不太低的回报，力求将主要的精力放在做大公司利润“蛋糕”的基础上，年年有一定的给予，这就属于“可持续发展”的概念了。

把行情进行到底

想做股票的人，在2000年算是赶上了好时光。因为种种迹象表明2000年的行情与以往截然不同，尽管上上下下多有反复，尽管涨涨跌跌时有出现，但几乎可以这样认为，以往那种长空短多、或按技术因素影响走势的市况也许在2000年不会重现，甚至有可能在今后相当长的日子里都会以长多短空、反技术形态的走势，全新地展现在投资者面前。那样的话，行情有的是，想做多的，尽可以把行情进行到底。

散户不妨回顾一下2000年以来行情的走势，就会发现行情与往年最大的区别就是在于涨时慢慢地涨，跌时快快地跌，涨的时间长，跌的时间短，总体上呈盘升的趋势。鉴于这个新情况，投资者就应当及时作出新的操作策略，尽可能在快要由涨转跌时抛空股票，在由跌转涨时，及时回补股票，以确保自己在规避风险的时，最大限度地参与行情，做足波段，从而把行情进行到底。

2000年行情还有一个与往年不同之处，那就是热点换得很快，而且持续的时间不长。也许正是因为这个特点，热点的辐射面比以往任何时期要大得多。也就是说，以往一个热点板

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

块可以强者恒强地延续贯穿一年半载的局面，在2000年不再重现。相反的是，2000年从没有热点相对集中的板块，而是转变为相对单一的个股之上；有的时候甚至同一板块的个股，各走各的路，互相既不联动，也丝毫找不出其中有可能补涨的任何规律。从表面上看，似乎太难把握这种以独立个股行情为主的机会，其实，这种看似杂乱无序的个股行情还有一个值得关注的共同点，那就是几乎都是从低价股开始，从冷门股开始，从快速拉升开始。

因此，只要胆大心细，还是能够抓住机会的。只要睁大眼睛，盯住以上所说的那些低价冷门股，一旦发现成交量出现异常，就立即跟进，有利润不贪不恋，获利了结，就能做好在新时期性质发生了根本变化的新行情。

支持行情靠什么

要问靠什么支持行情，也许很多人会脱口而出，靠资金（供求关系向求大于供倾斜）、靠政策（管理层出台利好举措）支持走强、走高。至于其他，似乎并不重要。

事实上，靠资金与政策确实能够支持行情短期走强走高，但决不可能中长期持续地支持行情，因为资金不可能是无限的，随着股指股价的上涨与时间的推移，供与求会发生转化。政策利好固然能支持行情，特别是刚刚公布时会像注入强心剂般的诱发行情暴涨。但正是因为如此，在利好举措兑现一段时间后，也无力持续支持行情走高走强了。

那么究竟靠什么支持行情呢？说来很简单，人人都知道，但人人不愿意去正视，那就是“业绩”。惟有业绩，才能从根本上支持行情持续发展，从古到今，从洋到中，都是如此。如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果换个角度来说，业绩是行情的主因，至于资金和政策，都只不过是外因，外因虽能通过内因发生作用，但决定事物变化的根本动力，还是靠内因起主导作用。

说我们这个市场比较淡化业绩，那是偏颇的。事实上，我们这个市场的是最最推崇“业绩”二字的。任何一个热点和题材，无不是围绕着业绩，最终的落脚点还是在业绩。前些时候的炒资产重组是如此，后来的炒高科技网络同样如此，统统都是看好这些涉案公司未来的业绩，只不过有点提前透支的躁动，有些操之过急的意味而已。甚至还可以说，任何一个炒作的借口脱离了业绩，肯定得不到市场的响应。由此可见，我们这个市场比谁都讲业绩。

然而，这些被看好未来业绩的公司偏偏不争气，中报换年报，一年复一年，业绩就是不见长进，有的反而下滑。资产重组后，业绩虽有反弹，但反弹后又重归盘跌路；高科技网络嘛，似乎未来是她们永恒的题材，明天会更好，今天却只能画饼充饥。如此，不但令炒家颇为尬尴，就连跟风者也失却了耐心。于是乎，“成也萧何，败也萧何”，年报一出，真相毕露。尽管公司董事会可以找出一大堆理由来解释，但还是无法抵抗汹涌的抛盘，行情也就失去了支持。也许这就是在资金还算充裕，政策不谓不好的今天，行情仍然难以持续走强的原因所在了。

盘子是金　价位是银

不少业内人士总结 2000 年行情与展望未来行情时，都认为大盘将以反复的、此消彼长的个股轮炒，维系指数小幅的盘升，快跌慢升，跌少涨多地跑碎步。要是果真是如此的话，那

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

么，将赋予散户投资者颇多的短线机会。于是，如何在这种特殊行情中，把握更多一些的机会，应该是许多散户投资者需要知道的。

其实，这个问题归根到底，还是一个选股问题。股选得好，就能够踏准每一只轮涨股票的节奏，收益胜过大盘；股选得不好，也许在当年年底回过头看指数，会发现涨幅虽然不小，但却在那么高的股指涨幅中颗粒无收，换言之，成为只赚了指数的人。然而，“盘子是金，价位是银”，将是个股行情的选股要诀，也符合了当前股市的客观情况。

“盘子是金”，是指在任何的同等情况下，都要以流通盘为第一。举例来说，在上市公司中同处一个行业，一个相似的题材、业绩也相差无几的话，散户投资者一定要选流通盘相对较小的。君不见，特别是在沪市，从来就是以盘子“轮英雄”。比如，某股 2000 年中期收盘每股收益仅 0.02 元，因为仅有 2400 万股的流通盘，股价却远远要超过每股收益 0.32 元、但流通盘多达 8000 万股的同一行业的另一只股票。也许有的人至今还不明白，为什么沪市当地的一些小盘股，即便是绩平的，绩差的，亏损的，戴“ST”帽子的，股价也远远高于一些绩优的大、中盘股。其中道理不复杂，小盘股的优势在于容易被收购兼并，容易资产重组，容易再创辉煌，容易体现“成长性”。而股市历来就是对这一类题材感兴趣的。因此，从某种意义上讲，市场钟情小盘股，存着其合理的成分。

“价位是银”，是指在所有条件都相差不多的情况下，除了盘子因素以外，就该轮到它为次选条件了。也举例来说，同样二家大流通盘相差无几的公司股票，当选绝对价位低的。要知道，2000 年行情最大的特点，就是将同类股票的比价效应，表现得淋漓尽致。如曾经有过先是“马钢股份”大涨，后有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"武钢股份"的补涨；尔后又有先是"大众科创"的大涨，后有"大众交通"与"上海强生"的补涨。如果认为这里举的例子比较特殊，不容易说服人，那么可以从另外一个角度看问题，即假使今后股指真的还要往上走的话，那决不会通过高价股的高度上涨来实现的，而是依靠依次、逐渐消灭4元、5元、6元、7元、8元以下的股票来实现的，否则，股指就无法再度刷新。

因此，在今后的行情中，掌握了上述的二个选股要诀，也许就能胜券在握了。

从扩容节奏看调控取向

尽管"让市场说话"是有关方面在调控思路，也确实在朝这方面努力，但是，这个市场仍然存在着"无形之手"，至少客观上还是存在。

别的不说，单说扩容的节奏快慢，扩容的方式变换，都是由人作出决定的和组织实施的，而不是完全由市场来"说话"的。比如，如果一周发行新股6只，不用说肯定要比一周才2只、4只时要快的多。又如，要是发行的新股是上网定价发行，就又在提醒人们，这是在由原来向老股持有者配售、向二级市场倾斜，转为照顾一级市场的投资者。

别以为这样节奏与方式的改变对股市不起什么作用，事实上，随着扩容节奏的加快，确实有不少资金流向了一级市场，大盘只能由存量资金在其中"捣捣浆糊"。也许正是因为这个原因，导致了2000年后期成交量始终无法放出来，于是大盘也就难以有效地向上突破。至于扩容方式的转换，是否也可以认为是有关方面认为当前二级市场偏热，试图通过激活一级市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场来对二级市场进行降温处理。因为道理已摆在了人们面前，如果原来有的投资者是冲着持有二级市场股票可以配售新股而持股的话，那么，现在这种权利的失落，对他们来说投资二级市场的意义就大为减弱了。

说了那么多的调控取向，究竟想说明什么问题呢？很简单，一句话，听管理层的，没错！多少年的股市实践告诉我们，顺管理层意图者赢，逆管理层意图者输。既然有关方面欲大量发行新股，并有意照顾一级市场，那么，仍坚持在二级市场就有些不识时务，甚至有些不听话了，倒头来决不会有好结果。何况坚守在二级市场，既因为大扩容减弱了大盘上升的力度，少了获利的机会，又得不到持股可以配售新股的实惠，岂不两头受气？最终还是错失了当前最佳的申购新股机会，浪费和丧失了资金增值的时间效率，甚至还会背个“不明事理”的坏名声。反过来，何时一级市场发行新股速度放缓，甚至不发了，或者重点照顾二级市场持股者，那么，再介入二级市场乘机做一把行情，就是典型的“识时务”。因此，揣摸管理的调控取向，顺着这种意图作出投资的抉择，必是个大赢家。

2001 年股市喜中有忧

2001 年股市行情将如何运行，是中小散户最为关心的一件事。2001 年行情肯定有，这似乎不用怀疑。别的不说，仅就明年许多企业亟需通过证券市场发行股票募集资金和进行资产战略重组这点来说，股市也不可能没有行情。这是一个大前提。因此投资者仍可对 2001 年股市充满信心。

但是，2001 年股市肯定也存在着诸多不确定的、不利的因素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不确定因素 主要是指二板市场究竟在2001年什么时候启动，国有股变现以什么方式进行。此外，2000年底证监会提出要把法人股流通问题列入议事日程，这又带来一个比较棘手的新问题：2001年会不会着手解决，将以什么样的方式进行？这些都还是未知数。种种迹象表明，继解决了转配股问题之后，让法人股流通，将有可能是A股与B股接轨、国有股变现之前需要先解决的问题之一。假如当真开始解决这一问题的话，法人股不仅总量大，而且变现资金还有抽离市场之虞。因此从某种程度上讲，比二板市场的资金分流有过之而无不及，所以此为不确定的因素。

不利因素 以上所讲的不确定因素都可以认定为不利因素。因为我国股市基本上是成本推动型的，一旦市场出现吸资、抽资的现象，就会造成供求失衡，从而难以继续“推进”股脂。除此之外，还有一个“基础”问题。这里所说的基础主要指上市公司的质量问题。据有关方面透露，2001年将要求上市公司对历史积压的存货，特别是80年代生产的商品，包括已无任何价值的库存，必须进行一次全面的清理、核销。仅此一项，部分生产型的上市公司，将受到前所未有的压力。从这里也就不难理解为什么有关方面又给了上市公司延长二年所得税优惠的用意了。

综上所述，在坚定明年股市肯定继续向好的同时，也要对存在的不确定性与不利因素有足够的认识。具体到操作中，不妨可以针对上述的不确定性与不利因素，进行规避风险性的持股结构调整。如可以换成法人股比例较少的公司股票，同时还可以考虑选持非生产型的、以提供劳务或服务为主的公司股票，也许就能达到趋利避险的目的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新世纪股市前瞻

随着光阴进入了新世纪，股市也将进入了一个全新的时代。新世纪的股市行情是否会给投资者带来新的惊喜呢？我们不妨作一番前瞻性的展望，大致上有以下几方面的新景观与新特点：

波动趋缓 新世纪里大盘很可能不会出现暴涨暴跌的行情，而是一种温和盘升或小幅调整的走势。理由很简单，那时有一艘艘“超级航母”——开放式基金与超级大盘股，驶入了股市，抗波动能力大大增强。与此同时，投资者的心态会变得成熟起来，以涨不追、杀不跌的投资心态来指导个人的操作行为，客观上就使行情难以再大起大落。因此，大盘的指数一方面会随着 GDP 的增长而同步缓慢地上涨，另一方面，还会因为扩容造成股指的“自然上涨”。从而形成一个总体向上，但上下波动趋缓的盘升走势。

公司趋强 由于进入了新世纪，上市公司全面执行了与国际接轨的新会计准则，这样，在股市发展初期留下的另一个后遗症即上市公司的虚胖症得到了根治，资产被夯实，利润更真实。在这种基础上，上市公司可以卸掉包袱，轻装上阵，会步入一个新的快速、持续、健康的发展时期；同时，各地政府的大力扶持，监管部门推动促进，更会使企业如虎添翼，效益必将蒸蒸日上。可以预见，上市公司将全面进行战略性资产重组与产业产品结构的大调整，以前那种大规模扩张的做法会有所改变，并从粗放型向集约型转化。同时，不太可能出现效益超常规增长的情况，总体上更趋向利润平均化。因此，尽管上市公司利润增长缓慢但质量更好，抗经济波动能力也将大大提

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

升。

规范稳严 随着《证券法》逐渐走完从磨合到融合的历程，以及与之相配套的法律法规与实施细则的不断出台，总的来说，市场的规范的力度将会越来越大，对构成市场主体的三要素，即投资者、上市公司、证券商的要求也将越来来越严。这其中包括市场做市造市行为受到压制，上市公司编制虚假信息行为受到遏制，证券商的违法经营受到抑制等。君不见，2000年底管理层将一些违法乱纪的害群之马列入“市场禁入者”，对一些上市公司违规行为的处罚和曝光，以及舆论界对拉尾盘现象的批评等，无不显示了这个市场正在走向成熟。在新世纪到来之后，这方面的规范只会越来越严，而大盘波动越缓和上市公司质量趋强，与依法治市、规范运作都有内在联系的。

利润趋薄 由于大盘波动幅度的减少，市场规范力度的加大，再加上低利率政策还将持续一段时期，上市公司盈利水平又有所降低，因而在新世纪股市投资的收益率也将趋薄。以往那种一夜暴富的神话将不复存在，总体上如果采取的是收益与风险基本匹配的稳健性操作方法，获得的只能是略高于同期国债的收益率，能保持年收益率在20%的当属佼佼者了。再高的预期则是不切合实际的奢望了。当然，尽管大盘波动的幅度有所收敛，但这并不排除仍会有层出不尽的个股行情，也许会有个别投资者抓住了仍能获利丰厚的机会，一圆暴富之梦的。不过，从总体上看来，由于随在新世纪里，扩容仍是义无反顾的，因此个股数量也会不断增加，把握大牛股的机会难度也就越来越大，因此也就佐证了以上所说的股市投资利润将趋薄的这一观点。

所有这一切，说明新世纪的股市，既有挑战，也有希望，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

既有风险，也有机会。但是有一点是可以肯定的，那就是必将更理性，更成熟，更规范，更完美。

世纪之交的行情展望

2000年11月24日的一根大“黑棒”，抹去了此前沪深两市花费了二周的时间，步履蹒跚，好不容易积累起来的小阳线的总和。后市如何走？会不会稍作调整后便重拾升势？还是因为管理层的不认同，11月下旬时的股指位置大盘就此回头？说得再具体一点，贴切一些，年内或2001年第一季度（也就是世纪之交）还有没有大行情？都是中小散户迫切需要想知道与了解的。

坦率地说，如果说短期内股市便会重拾升势，肯定是一种误导，要真是这样引导中小散户的话，可以不客气地说，有明显的“请君入瓮”、让散户来承受套牢机构筹码的嫌疑。理由很简单，原本在10月份大多数资金就有打道回府的念头，因此二板市场与国有股变现二件大事的推迟，诱发了此番多头行情。假如有关方面不予干预的话，行情也许还能延续下去，反转、甚至跨年度，直到二板市场启动结束，都是有可能的。但是，经管理层一提醒，许多投资者幡然醒悟，目前大盘的平均市盈率实在过高，不仅高达60倍，已封杀了大盘继续上升的空间，而且再过二三个月就要公布上市公司2000年报。持股者还真要担心届时如何交出最后一棒的问题。

但是，若说行情就此回头，可信性亦不大。原因是2000年的行情是公认的成本推动性行情，而且相对来说还是走得比较慢，因此上升途中基础夯得还是比较实，即便会有所调整，一俟回到大多数投资者的成本区，就会获得支撑。毕竟国民经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

济持续向好的形势支持了股市向上的趋势和投资者的持股信心，何况有关方面支持股市健康发展的政策与初衷并没有发生根本性变化，所以不太可能发生投资者的恐慌性抛售。因此，就是会出现调整，也是以时间替代空间的形式出现，大盘的绝对跌幅不会太深。再加上开放式基金即将组建入市，基本上也封住了大盘大幅度下跌的空间，何况还有许多基础产业、交通运输、银行保险大企业排着队准备改制上市。

既然涨不现实，跌也不可能，剩下的只有一条出路，那就是股市维持在狭窄的空间内进行波动，总体上呈略微向下的横向整理状，直到2001年的第二季度，上市公司年报基本公布完毕，才有可能重新涌动一轮新的行情。具体地说，以沪市为例，由于惯性作用，先有所向上，尔后向下调整，年收盘在2001点以内，调整的绝对低点可能在1800点左右，时间可能在2001年的3月中旬。当年报风险释放殆尽，大盘又为新一轮多头行情腾出了空间，结完了账的各路大机构、各路大资金，又会重新返回，围绕年报涌动的新热点，展开新世纪的第一波大行情。

当然，这种预测是否正确，还有待实践的检验，但有一点可能肯定的是，20世纪末会平稳度过，21世纪初会重现行情曙光。

新时期要有新观念

有二家具有“蓝筹股”概念的公司，一家是流通盘为9.514亿股、1999年每股收益0.24元的“四川长虹”，一家是流通股为5.6亿股、1999年每股收益0.26元的“原水股份”，你要哪家呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事实上，这个问题就是当股市发展到新时期时，投资者在作出选股决策时，通常会遇到的如何处理好价值与价格、短期与长远、现状与成长、爆发与后劲之间的矛盾。

两家股票当前的股价基本上已经反映了大多数投资者的认可程度，显然更多看好的是前者。虽然，这其中含有前者是以往中国上市公司的“大哥大”，颇有“饿死的骆驼比马大”的意味；再说电子行业多少有些科技含量，何况还有因为由前期的高价位“倒过来走”，其中还有个成本因素。后者则属于业绩、行业、题材、走势都是从来不起眼的公司，要不是遇到2000年的行情，兴许现在股价还在6元左右徘徊，丝毫不会引起市场的青睐。

但是，中国是个水源严重匮乏的国家，而“原水股份”所在的上海市，又是个结构性缺水的城市。无论从近期还是长远看，水作为一种紧缺资源，同家用电器有着完全不同的市场需求，不可能出现供大于求的局面，故将长时期处在“卖方市场”；也不会因为市场竞争的因素，通过降价的措施来提高市场占有率。所以，该公司具有真正的“蓝筹股”的概念，无论将来开放式基金入市，还是资本证券市场对外开放，“原水股份”一类的公司，必是大资金的首选对象。

从另一个角度看，我们还应知道，当市场经济发展到一定的新阶段，人们对包括上市公司在内的微观经济的盈利能力与发展后劲的看法，不再像刚刚由计划经济转轨到市场经济的初期那样，仅仅简单地满足于利润能够超常规地、“裂变”式地增长，而是关注那些每年利润的增幅面不大，但却不是大起大落的、呈持续稳定增长态势的公司。这既符合市场经济的利润平均化的一般规律，也说明最有生命力的公司，是通常在业绩以“慢牛”速度增长的公司，特别是所处行业或生产的产品带

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有垄断色彩的公司。这也是巴·菲特的投资理念。他旗下的投资基金就重仓持有“可口可乐”一类的带有垄断性的公司股票，而对处于竞争激烈行业的公司却从不看好。

鉴于以上的认识，散户投资者需要在股市发展进入新阶段并正在逐步融入世界经济的新时期里，根据新情况形成新的观念，作出新的股票投资品种组合的选择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

解 密 篇

多头为何赚不多

有人进行了调查，在我们这个原本只有做多才能获利的单边市中，投资股票的盈利率，居然与持股比重呈负相关。换句话说，大部分时间满仓的或重仓的，盈利率远远比不如持仓情况“随行就市”的、既算不上多头、也谈不上空头的“滑头”们。

那么，为何做多不一定赚得多呢？也许人们会异口同声地说，是因为我们这个市场投机性较强。当然，造成投机的根本原因之一，是上市公司的质量较差，然而在一个平均市盈率高达 60 倍的市场内，要求大多数投资者树立长期持股的信心，确实有些勉为其难。但就这样看问题似乎还不够全面，因为就是在一个有投资价值的市场里，也会有投机现象。因此，必须承认还有其他因素。

历史遗留问题太多　由于我国证券市场最初成立时，正值从计划经济转轨为市场经济，因此在运行模式中难免带有计划经济的痕迹。如有国家、法人、社会公众多种股权并存，却不能同时流通的复杂股本结构；还将同一个公司的股票，分隔成自成一体单独交易的 A、B 股市场等等。而这些问题的悬而不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

决，就如同悬在投资者头上的“达摩克利斯剑”，必然会抑制投资者长期持股的信心。

投资主体结构失调 尽管从2000年起，有关方面化了大力气培育机构投资者，但到目前为止，有报道称机构投资者的持股比例仍低于30%，开户数的比例则更低，更谈不上有“定海神针”功力的共同基金。很难想象一个以散户投资者为主的投资格局，能维持股市的相对稳定性。

交易制度相对滞后 虽然股市已经运行了十年，但迄今为止还是实施只能做多的单边交易制度，缺少做空机制，难以实现多空均衡。同时，成熟股市的实践证明能够平抑震荡的指数期货交易制度，至今还只停留“探讨”之中，显然不能有效降低市场波动。

好在这些问题已经引起了有关方面的高度重视，有的已经摆上了议事日程。但是，总的来说解决的速度仍嫌偏慢。由于全面提升上市公司效益是个系统工程，难度远大于着手解决后面几项问题；同时，其他问题解决了对市场稳定作用也见效更快。因此，为了不挫伤广大投资者做多的热情，使积极做多头的人不再为做多不能赚多而困惑，相信有关方面必然会加快解决这些问题的进程。

大股东的不作为对散户有何影响

2000年9月中下旬，中国上市公司爆出了两件新闻，一是“渤化集团”状告国有股第一大股东长期不履行属于股权部分的资产正常运行的义务；二是“大庆联谊”称其国有股第一大股东在中国证监会规定的期限内没有归回5.13亿元白占白用的资金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

两件事情，一种性质，那就是这两家上市公司的大股东，扮演了不作为的角色。这使我们想起，在早些年《证券法》还没颁布实施的日子，不少上市公司的大股东们，确实没有树立起权利与义务同等的表率作用。于是，就有了只能要红利、红股，却不能追加投资而放弃配股，转给社会公众还要提取“转让费”，从而留下了转配股不规范的问题；有的大股东自己无钱配股，却还要把上市公司当作“提款机”，任意提取中小股东投入的资金，用于集团公司内部；有的上市公司募资资金的投向、新上项目、分配方案、对外担保实行一言堂，中小股民只能用脚投票的现象……所有这一切，如果统统以当时无法可依为理由一推了事，倒也说得过去。然而，今天再次听到这种情况，便似乎有些不可原谅了。因为至少《证券法》已经实施了一年多，况且在该部法律中明确指出大股东与中小股东在权利与义务上是一致的。因此在这个问题上不分大小，不能因为是大股东，就可以把控股的上市公司不当一回事，可以乱来，甚至视法而不顾。

大股东是什么？在成熟市场里、私有化程度较高公众公司中，大股东尤其是第一大股东即是企业的最大的出资者，当然也是最大的利益接受者。公司对他们来说就如同是自己的生命，只能搞好，不能搞坏。搞好了能使自己的资产不断升值，搞坏了就意味着破产，当穷光蛋。当然，我们的上市公司主要还是公有制为主体的性质，但大股东决不应该把自己控股的上市公司当作只取不予的“摇钱树”。即便主观上有这种想法，在行动上也得悠着点，还得依法行事；更不能以杀鸡取卵的形式来对待上市公司，没有鸡，哪还有蛋可以取呢？

现在，散户投资者普遍关心的只是什么时候有政策利好出台，什么时候机构会进来做多，但对上市公司怎样提高质量，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

使市场能长治久安这方面，关心甚少。事实上，大股东的举止言行，直接关系到上市公司的兴衰，也间接关系到证券市场的兴衰。因此，散户决不能漠视大股东的不作为，要是实在无能为力、又无可奈何的话，拒这类公司于个人的股票账户之外，散户至少还是能够做到的。

如何看待概念

有人指出，中国股市似乎是概念胜过业绩。也就是说，作为炒作题材、想象空间的总称，人们对概念的兴趣远远超过了对业绩的向往。其实，用不着对此过分担心，这是新兴市场的特征，并无任何不当，更没有必要横加批评。要是没有了概念，这市场还有什么呢？业绩？单凭业绩，谁愿意去投资一家56年后（指2000年在部分时候沪深两市的市盈率）才能全部收回本钱的公司呢？

概念不可无！在当前业绩两字羞于启齿的市场背景下，概念就是一个信念，信念支撑着行为，于是行情才走到现在这个地步。因此，与其去指责有些主力偏面地只顾概念，不讲题材，不如去问一问上市公司，有没有铸造值得市场兴奋的业绩，即便有了，又能不能长以为继呢？要是答复都不那么肯定的话，那么市场选择概念为投资的首选动机与目的，也就无可厚非了。

仔细想来，其实这些年来市场涌动的任何一个题材，基本是都是围绕“业绩”二个字，比如，推崇网络高科技、电子商务概念，就是对公司将来的业绩有可能发生“裂变”，创造出科技转化为第一生产力神话的憧憬。又如，追捧资产重组概念，也是指望公司一旦剔除了劣质资产，注入了优质资产后，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就有可能脱胎换骨，重塑辉煌；从绩差公司，一举变为绩优公司。所有这一切，说明概念原本就是业绩的延伸，是业绩的扩张，所不同的只是对未来业绩的想象与向往而已。

平心而论，假如一味地讲究业绩，即上市公司的“即时业绩”，情况又将如何呢？不是“有业绩，无现钱”，就是对自己对未来失却信心，因此既没有能力分红利，也不敢送红（转增）股本；就是已实现的业绩太经不住时间的检验，持有了它等于是在纸上画了一个饼来充饥，而这张纸又太脆弱，碰不得水，经不住晒，时间久了，连充饥的功能也退化了。所以人们不感兴趣。

不过，一个市场依靠概念来支撑的话，是需要供需关系作基础的，一旦供求失衡，概念支持的信念，信念支持的行情，就会形成骨牌效应，这是对概念市场唯一不足的一丝担忧。

空头不死行情就不止吗

有人提出了“空头不死，行情不止”的说法，意思是说由于行情存在多空分歧，特别是最后一个空头还没有死心，由空翻多，那么行情就不会结束，只有所有的人都看多了，行情才会走到尽头。

但在股市实战中，实际情况就不同了。如在2000年，当上证指数在1900点上方时，有的人就开始看空，而且坚持从那时一直看空。虽然从表面看，他们是对行情研判的“失败”者，不过那只是“指数”上的概念。但是坚持看多、做多的朋友，以后却无不懊丧地说，真悔不该在1900点以后就“金盘洗手”的，白白陪人家玩了200多点，非但没赚到一文钱，反而因为原有的利润没有及时获利回吐，结果因为出现调整，将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利润番数抹去不算，还被套牢了。这样的例子比比皆是，说明1900点以后的行情，做空的倒是实现了利润，做多的却不见得多赚。

有的时候确实如此，别以为指数还在继续向上走，就表明市场还处于多头氛围。其实不然，一方面，由于2000年的行情属于成本推进的行情，大盘自然就有不获利回吐完毕就凭惯性上涨的动力；另一方面，当前扩容处在缓慢期，才使行情有能力仍然处于有利于做多的市况中。但是，当我们针对以上情况进行冷静的分析，就可发现，当指数处于相对低位时，扩容倒是十分快捷汹涌；而指数到了相对高位时，却反而明显减速了。难道这其中就没有因为多头所花的成本无法继续支撑下去，已到了需要回收部分成本的时候；或感到做多的有些势单力薄，需要引诱空头驰援的可能呢？有没有通过诱多，来解救那些做得人困马乏、弹尽粮绝的多头突围的可能呢？要真是如此，行情则是强弩之末，继续做空不做多也罢。

然而，有空头存在，行情就不会结束一说，也难以成立。有了多空之间的分歧，至少空头就会谨慎入市，甚至不再入市，这样就会削弱做多的能量，反而比都形成多头的共识齐心协力同做多显得力量不足。再说总不会有傻到1900点看空不敢做多，到2100点反而看多返身入市的空头吧。再说，无论空头看空的观点有多么不正确、不应该，但随着股指越来越高，正确的天平也会越来越向空头倾斜，届时甚至最坚决的多头，也会倒戈，朝向空头的一边。因此，所谓“空头不死，行情不止”的说法，充其量是多头诱多的一种诱惑而已。

最后想说的是，做股票多头、空头都能赚钱，惟有不能坚持看多或看空的人不能赚钱。说白了，就是“贪心”二字在作怪！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阅读中报的注意事项

近几年股市行情似乎都有这样一个特征，那就是一年之中行情最火爆的时候，恰好是上市公司即将和正在公布中期报告的时候，于是，行情也会有意无意地与中报联系起来。因此，有的投资者还会将注意力放在对所持股票的中报预期上。但是，在审读中报时必须得注意以下几个问题：

大多数毋需审计 众所周知，按有关规定，上市公司的中期财务报表，除了准备在期后实施分配的，或增资配股方案的，以及加入“ST”行列的，需要经注册会计师事务所审计并出具审计意见外，大多数公司的中报，都毋需经注册会计师事务师审计的。别小看审计的作用，有时确实会在较大程度上改变企业自行编制与披露的会计信息质量。于是，历来也就客观存在着中报的质量不如年报质量高的情况。因而从这个角度上讲，对中报的预期越高，风险相对也就越大。

大多数不予分配 从以往情况看，尽管中报公布前行情很大，但真到中报公布完毕后行情就开始趋弱了。难以唤起市场激情的一个重要因素，就是绝大多数上市公司不会实施中期分配方案。因此，即便披露的中期业绩很理想，只要不对全体股东进行分配，对某些投资者来说，中报所披露的效益，仍只是账面利润，纸上富贵。因此，近几年确实有中期业绩虽好，却不进行中期分配的公司，其表现反而不如少数虽业绩一般，但却进行中期分配的公司好。

大多数难显全貌 中报不等于年报的一半，这是一般的常识问题。比如，有的上市公司在上半年将货物发出去了，尽管也开出销售发票，但货款没悉数收到；假如到年终仍有部分收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不到的话，中报反映实行的利润，就要按照规定进行账务调减。又如，有的是实行赊销，上半年已经发出的货，很可能因为种种原因，到下半年遭到退货。再如，有些新的项目虽然在上半年就投产了，但只是试生产，要想真正能形成新的利润增长点，得等到编制年报时才能全部计入。更何况，有的公司季度性因素很大，所以如果只是简单地将中报乘上二，有可能多了，也有可能少了。

小盘股的魅力在哪里

几乎可以这样断言，在将来的时间内，小盘股将成为最为活跃的一族，特别是沪市那一批流通股在 4000 万股以内的小盘股。假如你有信心长期持有此类股票的话，保证会有意想不到的丰厚利润。那么，小盘股的魅力究竟在哪里呢？

机构头寸较紧，容易青睐小盘 我们知道，目前机构投资者无论是从开户数还是持股数，所占的比例都不高，尤其是持股市值，只占总市值 10% 左右。这种状况说明了在 2000 年股市运作的环境较为宽松情况下，但仍有不少机构投资者没有入市。究其原委，是由于有资金成为机构投资者并且进入二级市场的还不很多，或者说是在当前这个位置敢于大胆持股的机构资金不多。因此，在以后的时间里，倘若大盘能够在目前这种相对高位上盘稳，那么最有行情的股票非小盘股莫属。因为其有利于没有满仓的机构运用剩余资金，而一些实力大户，也愿意选其作为炒作的对象。

朦胧题材较多，容易激发热情 小盘股的最大魅力，是因为其不仅流通盘小，而且总股本也小，在证券市场规范了许多的今天，小盘股成为珍稀的壳资源，无论是进行资产重组也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好，收购兼并也罢，均比中大盘股容易操作。同时，尽管一些小盘股确实业绩不佳，但却有十分诱人的想象空间。因为从理论上讲，一家总股本2亿、每股收益0.20元的中盘股，与总股本仅5千万、每股收益才0.05元的小盘股，成长的潜力是相似的。甚至由于小盘股“船小好掉头”，一旦着手进行产业、产品的调整成功后，所迸发出来的增长速度，可能反而还超过中大盘公司。

遗留问题虽较杂，容易理顺解决 为数不少的小盘股，是特殊历史背景下的产物，因此存在诸多历史遗留问题。但是在我国证券市场逐步对外开放的现阶段，解决历史遗留问题势必会摆上管理层的议事日程，其中包括不同股权合并、理顺股本结构、减少非流通股持有比例等等。这些问题的解决，对涉案公司来说，就是一个最好的题材。别的不说，就国有股减持这点来说，有的小盘股总股本还没有中、大盘股的流通股大。摆在这类公司面前的问题是，要么尽快将盘子弄大，要么国有股坚持不减持。单凭这点，就足够让小盘股风光好长一段时间了。

怎样识别高开低走的原因

在2000年的股市行情中，除少数新股之外，大多数新股在上市首日一步到位，尔后从次日起，开始了漫漫的跌盘路，把上市首日进去的投资者，套了个严严实实，令他们感到十分沮丧。那么，是何原因，造成新股高开低走呢？

营造财富效应 记得在早在1993～1995年间，沪深两市开始了中国股市第一次高速扩容期，当时也是上市新股大多数高开低走，与2000年的情景十分相似。由于当时股市需要扩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大规模，需要导入大批投资者，因此最佳的措施是让新股民在一级市场尝到甜头后才有可能引入二级市场。而中国股市当前到了需要导入大批机构投资者的时候了，同样需要让他们先看到一级市场与二级市场之间的巨额利差，由此来营造一种财富效应。只有如此，在新股配售过程中，才能有源源不断的“战略投资者”前来争夺份额，机构投资者队伍才有可能得到壮大。

失却上涨空间 坦率地说，如果上市新股首日的定价实在太高，比如像2000年中时上市新股市盈率高达50～60倍，尽管这些新股都是规范的上市公司，且业绩不错，含金量也不低，但一上市就要超过大盘平均市盈率，基本上就封杀了上涨的空间。再说从1999年新上市的公司来看，只有30%公司完成了招股说明书上的盈利预测，说明其中还存在着包装因素或夸张成分。因此，再好的东西，同样也要受到物有所值的价格规律的约束。一旦背离了投资价值，甚至只剩下投机价值的话，在成熟起来的散户面前就会失去吸引力，没有散户跟风的股票，主力也不会再去拉升。

兑现意愿强烈 由于首日定位过高，一些有幸中签的投资者，在上市首日首先想做的就是伺机抛售兑现。正是因为这个原因，上市首日的换手率通常很高。别以为换手率高，说明抛的虽多接盘的也多。其实不然。因为其中大多数是由承销机构进场承接的，只能硬着头皮撑过第一天，次日就会抽掉搁板，并开始抛售。虽然会发生亏损，但比起巨额的承销费用，这些亏损是打在承销支出的预算里的；再加上在上市首日有些比较贪的中签散户，错失了在最佳价位上套现的机会，次日起也会寻找抛售的最好机会；因此，多重原因叠加在一起，于是新股便高开低走了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有政策顶吗

当行情出现低迷时，许多业内人士会告诫中小投资者不要看得太空或继续做空，理由是我国股市历来存在着政策底。就近年来说，在1999年时，某报评论员文章发表时的指数位是政策底；2000年当沪市在1900点失而复得时，又有人指出1900点成为政策底。那么，既然存在政策底，与之对应的也就应当存在政策顶，否则政策底一说也就不能存在。但是，似乎很少有人承认政策顶。

没有必要在此挑起有无政策底与政策顶争议，更无意就此表明是否存在政策底与政策顶的意见。只是想说，证监会新领导人在2000年多次表态，股市应当“让市场说了算”，按此推理，政策底与政策顶的说法肯定是不确切的。但是，当股市背离国民经济基本面时，身负进行经济宏观调控责任的政府职能部门，通过经济的、市场的、行政的措施，进行干预，则是义不容辞的。纵观世界范围内，任何一个国家或地区的股市、证券市场监管者都是如此做的，别的不说，从1998年香港政府与近期台湾当局的救市托盘以及美联储主席格林斯潘加息降温等事件来看，即可见一斑。

再回到我们这个市场，有没有政策顶不敢说，但近期有关方面是否通过经济手段、行政手段进行了干预，倒是从诸多方面看出了一些端倪，似乎还是有降温意向。请看以下事实——

比如，众所周知，我国现行的证券印花税与券商交易佣金，收取标准在国际上属于较高水平，有关部门不仅承认这个事实，并曾暗示在条件成熟时适当下调。但不久前国家税务总局官员明确表态近期无意降低印花税率，证监会也不同意“青

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

海证券”等少数券商自行降低佣金与返佣的做法。从中可以得出这样的认识，并不是印花税与交易佣金不存在下调的空间，而是这种举措不该在股市火爆、股指处于高位时推出，那样无疑会火上加油；要是在股市低迷或股指处于低位时推出，倒可看作为激活市场的力举。因此，从中可以悟出管理层对当前股市的认同程度。

又如，正当沪市重返2000点上方时，新股的发行节奏明显加快，尽管从新发行的公司数量来看，并没有达到历史上最高的一周6家的水准，但发行市值却是较大的，对二级市场资金构成了一定的分流作用。特别是当大盘突破前期高点2115点，正当人们都认定新高将成为新的起点，突破后便会迎来一马平川的时候，监管部门突然表示要通过“三大举措”加大市场监管力度，明确挑明了现在已有相应的监管措施。事实上，此举更多的意义不是今后如何落实，而在于传递了高层对当前的市况的一种态度，即通过敲山震虎，来压抑过高的股指与过热的市场氛围。

综上所述，即便不存在公认的政策顶，但当股市炒得过高，明显偏离了正常轨道时，有关方面确实会采取降温措施，却是不争的事实，作为散户投资者，要真相信有政策底存在的话，也不应忽视政策顶的存在。

辨证看绩优

如果说股市历来都有“涨势讲题材，跌势讲业绩”特点的话，那么，这个观点到了每年的年底就不一定站得住脚了，因为每到年报快要公布或开始公布时，涨得较好的肯定是绩优股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

何谓“绩优股”？不同的观点有不同的评判标准。比较集中的观点一是认为每股收益在0.50元以上的，即为绩优股；二是认为市盈率在30倍之下的，即为绩优股。这二种看法都有一定的道理，但又都不全面。而正确的看法，从严格含义上讲，我们这个股市里，没有真正意义上的“绩优股”，只有“高价股”与“低价股”之分。也许有人认为这个观点太偏激，其实不然，因为这个看法是建立在这样几个方面。

首先，要考虑价格与价值的关系 比如，每股净收益在0.50元以上的，从某个角度讲，它相对那些净收益仅几分钱，甚至亏损的公司，是好一些。但如果它的股价能够使市盈率维持30倍之内，也就是说，如每股税后利润在0.50元之上的股票，它的股价若在15元左右，便是绩优股。以沪市目前情况看，这种情况还很少见。同时，市盈率还有个静态与动态的问题，静态计算的参数，一是取用了去年的每股收益，今年实际能够完成多少，是个变量；二是没有考虑当年总股本因送配股扩大的因素，也是个变量。因此，货真价实的、30倍市盈率以下的“绩优股”还真难找。例如，当年的“中华第一绩优股”，当它股价在10元左右时，它就是绩优股，而当它股本迅速扩张60%，且股价迅速上升至60元之上后，它便由前期的价格低于价值演变为价格高于价值，它就不再是绩优股了。

其次，要考虑回报与索取的关系 “回报”有现金与红股二种方式，“索取”是指向股东要求配股追加投入。红利与红股虽然都是回报，但前者更能表明“绩优”的概念。因为至少说明该公司存量货币资金比较充裕，并着眼于公司的经济效益持续增长，又保持一定的“含金量”，让投资者年年有所收益。而后者则不然，说明其手头的现金肯定不多，所谓的“税后利润”只是作为“应收账款”无偿地借给了人家用。这样的企业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发展后劲不会好到哪里去，故通常采取变相拆细的方式，搞“非实物”的分配，但却产生了稀释含金量后带来的后遗症。而那些根本没多少净利润，但自恃有资本公积金搞转赠股本的，更不能混淆为能“送红股”的绩优股。至于“索取”与回报的关系，有时候还真有些本末倒置。如沪市有两家同为药业类的公司，一家因拟增发新股，股价高且市盈率低；另一家因为分现金红利，股价低且市盈率高。究竟哪一家算是绩优股，有时真让人难以解释。

再次，要考虑潜劣与潜优的关系 潜劣系指某些公司尽管上年的经营状况为绩优，而在本年由于市场相对疲软，在要比上年再上一台阶已有困难的情况下，又进行了大规模增资扩股，这就很难保证仍有去年的“绩优”水准。还有一些新加盟的公司，尤其是在当年 8 月份以后上市的且可以不用汇报上半年经营状况的，尽管其预测今年可完成各项经济指标，特别是还显示“绩优”的，对其要多留一份心眼。而有些公司虽年年业绩中等，但波动不大，且对当年的预测也较客观含蓄，在外部条件明显好于上年的情况下，其实际完成要好于预测，可视为潜优。另外，还一些上市公司因为所处的行业，受宏观经济环境改善得益较大或启动较早，如一些商业服务类、宾馆旅游类、公用事业类、新兴产业类的公司，也具有潜优的品质。

换个角度看绩优

常见一些批评“弃绩优、追绩平”的文章于报端，似乎市场的资金主力都“嫌优爱劣”，行为中充满了投机的色彩……

但是且慢！应当相信，也可以肯定，作为专业的机构投资者，其辨别真伪的水平，区分好坏的能力，决不会比一般的业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

余投资者要差。那么，市场主力为何总是作出不爱绩优爱绩差、令人费解的举止呢？

经一位供职于注册会计师事务所的“老法师”点拨，方如梦初醒：

“有一户家境一般的人家，全家人集中所有的家当，将5个子女中的1个女儿，打扮得十分俊俏与华贵，赢得婆家一份极丰厚的彩礼，以此来维持全家以后的生计……或者换一个比喻，把全家人的财力集中到其中一个孩子身上，由他对外经商，其他人主要是配合协助，在做生意过程中，盈利归他，赔钱时则由其他人担着，亏本的记在其他人身上，这孩子做生意怎能不红红火火的呢”。由此看来，随着股市的日趋成熟，上市公司的财务报表也越来越有“花头”，编制的“门槛”也越来越精。

原来如此，其中的学问竟如此多，怪不得市场主力在不同的时期，拣选不同的对象。在它们看来，上市公司群体中，不存在真正意义上的绩优股，其内涵实质都大同小异，而外观统统只是一个个炒作时特定的“符号”，只不过是因时因情而宜。在年终时，对“绩优”感兴趣，为的是上市公司“给回报”；在平时，则对那些物虽不“美”，实质也差不多，但价格却要低得多的低价股有好感。因为低价股如同白纸画宏图，具备了业绩可增加百分之几百的空间，遇上好机会就可以获利丰厚。只不过炒绩优也好，炒绩平（绩劣）也罢，既不要红利，也不要红股，目的都是一个，要差价。

那么，究竟何为绩优股呢？总该有一个划分与判别其优劣的标准吧。据有关专业人士称：

第一，不能简单地根据每股收益大小作为评判标准。要仔细地分析这些利润是来自何方，如果其中的绝大部分，是来自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

母公司的主营业务利润，就是绩优股。反之，靠投资收益，靠关联交易，靠财政补贴，靠变卖家当，靠营业外收入，靠意外所得，靠合并财务报表，搞大利润总额，从而搞大了每股收益，不能算是绩优股。

第二，不能简单地将“高成长”作为评判标准。那些不送或少送股与不配或少配股的公司，年年有 20% ~ 30% 稳定增长的公司，可视为高成长公司。而对一些看似经常进行股本“裂变”性扩张，每股收益仍未摊薄的公司则要加以认真分析，这类公司有的虽有过辉煌，但由于集团公司主要通过它来不断地配股，来筹措资金，自然全集团都要保证它年年有可配股的“脸面”，这类公司总有一天会一落千丈的。

第三，不能简单地将股利政策作为评判的标准。有的上市公司每年采取送现金红利的股利政策，一次分配要送出上亿元、甚至于更多的现金，这肯定是绩优股。说明该公司经营状况良好，货币资金充裕，财务结构优良。相反，如果公司年年都搞送、转增股的非现金实物分配，该企业肯定算不上业绩上乘的公司。因为其银行账上存款不多，所谓的利润，都作为应收账款被人无偿占用着，于是只能用拆细股本的办法来应付对股东的回报。这类公司恐怕不仅在经营上存在着问题，就是产品的销路都成问题，这样的公司能算绩优吗？

加法比减法好

散户投资者在阅读上市公司年度的财务报表时，要注意有一种最基本的要领，那就是要看公司每股盈利的来源与构成，是通过“加法”还是“减法”来反映的。

此处所说的“加法”，是泛指上市公司通过深化内部改革、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

转换经营机制、挖潜降耗增效、扩大市场销售等主动性的举措，使企业有了新的利润增长点，有了新的效益增量。换言之，这种主要是源自内涵的利润增长，不但保持了原来的盈利水平，而且还在上年的基数上，实现了持续、快速、健康的增长，属“净增”的，便是做了“加法”。

而所谓的“减法”，是特指一些上市公司，通过资产重组一类的“外科手术”，割去了一些历史原因造成的非经营资产（或称不良资产）瘤子，或者在主管部门的帮助下，用优质资产置换了亏损源——原先的部分劣质资产。也许如此一来，年报也能揭示着同比增长的利润，但这不是源自内涵的增长，属被动性的、输血型的改观。故这里将其称为做了“减法”而实现的利润。

那么，倘若有这样二家上市公司，分别是通过做“加法”与做“减法”，实现了每股0.30元的收益，而且从同比上年利润的“增长率”来看，后者远远超过了前者几十倍，甚至于几百倍，你会选哪家呢？这便是在看今年年报所要特别留神的内容，也是本文讨论的主题。

我们知道，企业进行股份制改造，目的是从根本上摆脱原来受计划经济模式束缚的经营机制，转换为符合与适应市场经济需要的经营机制。假如一家转制后的企业，通过先进的经营方式与管理模式，在短时期内磨去旧体制的痕迹，焕发出现代企业制度的活力，产出比改制前更好、更多的经济效益，这样的股份制改造就是成功的。即便其因为发展到一定的阶段，难以超常规地产出效益，而若以稳健地每年20%左右的速度递增效益，一年上一个台阶，这就属成熟型、成长型的公司。投资者看了类似这样公司的年报，就应当视其为做“加法”的好手，将其作为中长期投资对象的首选。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相反，有些上市公司在进行了股份制改造之后，尽管有这样那样的原因，比如历史包袱、市场变化、产业政策、外部环境等等，使企业除了在募了一笔巨资的当年热闹了一阵之后，从此便每况愈下，以致于仅惨淡经营了几年，便陷入了步履维艰的境地，不得已，只能依靠“卖壳”，依靠政府或上级主管部门的“输血”，重新再获一次机会。这样的公司，尽管仍会产生一时的市场效应，而且也许从年报揭示的利润数据也不难看，但这效益毕竟是靠拼凑起来的。假如它原本缺的就是机制，而不是资金或优质资产，那么，重新组合后能否可持续发展，仍是未知数。更何况这些公司改制初期也并不缺资金，不缺优质资产的。

有许多有识之士都指出，我们的很多企业不是缺钱，而是缺机制，这话颇有见地。将此观点延伸到本文主题，就是具有优秀的经营机制，并已同经济体制磨合的，就是会做“加法”的上市公司；而如果企业缺的是机制，就算通过做“减法”使今年的年报变得很亮丽，阐述的“动作”也很多，但是投资者还是且慢为好，耐着性子等一等，观察今后的实际效果如何。如果仅仅换了汤水，药引子仍是老方子，如今新注入的优质资产到来年又变成了新的不良资产，那还不如不去凑这份热闹为好。这就是看上市公司年报时格外需要留神的内容。

股市的四大不和谐因素

我国股市为什么总是多空频繁？为什么总是暴涨暴跌？为什么总是与政经形势逆向运作？为什么中小投资者总是输多赢少？这些问题一直困扰着人们。其实只要作一些深层次的分析，就不难发现，当前存在着四个制约股市健康发展的因素在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其中起着重要作用：

政策支持和市场行为的不和谐 平心而论，证券管理部门对股市可谓是倍加呵护，仅就近年而言，相继推出了一系列旨在激活市场的政策举措，希望在政策引导下，让社会各种闲散资金积极参与股市投资，从而推动股指稳中盘升。但是，一方面证券业相对于其他行业来说行政隶属关系较为松散，指令性约束力较弱；另一方面，由于证券市场的特殊性，决定了证券投资机构更需要充分地根据市场情况作出高度的企业行为。因此，以大的证券机构为代表的资金主力，在听从招呼进入股市运作与考虑自身资金安全的两者之间，有时不得不向后者作倾斜，特别是既要确保盈利，又要避免风险，很难两全其美。当这对矛盾发生冲突时，就造成了股市“该涨不涨”的现象。

规模拓展和公司质量的不和谐 为了配合国企改革，使之三年内重振雄风，以及提升证券市场对 GDP 的贡献率，发展股市规模始终是一项主要任务。应当承认，新兴市场发展初期同时也是规模拓展期，但是，由于建市 10 年多来，一直实行额度审核制，通过协调、平衡，力求面面俱到，容易助长各地重上市额度、轻公司质量的倾向。事实上，前几年确实也有不少改制、转制不彻底的公司刻意进行包装，掩饰潜在问题，以满足上市要求，在证券市场争得一席之地。但是，由于这类公司因为“先天不足”，带着计划经济痕迹在市场经济条件下运作，几年后就显露缺陷，效益不尽如人意，拖了证券市场的后腿。

热情参与和调控艺术的不和谐 在央行七次降息、开征利息税，以及有关方面相继出台一系列引导社会公众投资股市政策的感召下，可以说近年来广大城乡居民参与证券投资的热情空前高涨，这从新开证券账户年年攀升、银行存款增幅趋缓得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到佐证。但是，由于少数害群之马的急功近利，造成市场大幅波动，令中小投资者难以适从。与此同时，有关方面在调控市场方面显得相对比较滞后，在压抑非理性暴涨和稳定非理性下跌方面缺乏行之有效的手段，使不少中小投资者蒙受了一定的损失，投资热情受到挫伤。纵观国外成熟的股票市场，向来是将中小投资者利益放在首位并加以重点保护的。因此，在我国证券市场发展进程中，如何解决调控艺术与保护投资热情这对矛盾，看来必须引起有关方面高度重视，争取早日将其列入重要议事日程。

投资回报和业绩无关的不和谐　按一般常理，股票的价格应当与价值成正比关系，但是，这一条规律在我们这个市场却难以把握。在大多数情况下，投资绩优股的回报，不如买一些业绩一般，甚至于是业绩差的题材股、问题股收益来得大。于是就有出现了中国股市“股不在好，有庄则灵”的独特风景线。从表面上讲，似乎蕴含着投机成分，但其中也有合理的成分，因为一方面，所谓的绩优股经不住时间的检验，难以吸引主力长期光顾；另一方面，由于信息披露的不对称，通常有庄的题材股与问题股确实会被很巧合地证实“炒得有理”。于是，这种难以用业绩作为择股最简约标准的情况，使得中小投资者普遍有一种股票难做的感觉，也就构成了制约股市健康发展最大的不和谐因素。

熟悉惯性定律

自然界的“惯性定律”是指物体在没有外力的推动下，也会顺势而动。这种原理在股市中同样也存在，只是很多散户认识不到或认识不足，以致于错失了原本已经获得的更好机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“惯性定律”在股市中的表现，通常涨了还涨，就是明显看到涨过了头仍然还在涨。比较典型的例子是1997年5、6月份，有关方面一而再、再而三地发出风险警报，并亮出了降温处理、甚至于压抑行情的好几道金牌，但大盘依然顺着惯性上涨。而1994年股市非理性的一跌再跌，尽管有关方面暖风频吹，还出台了许多救市的措施，但股市仍然照跌不误，如沪市结果直跌到325点才收住脚。这二个典型实例就说明了股市固有的，涨会涨过头、跌也会跌过头的特征。

掌握这种股市的惯性定律对散户来说很有实际意义，比如，2000年7月上证指数到达2000点，此时对应的平均市盈率高达54倍，一些有“理性”的人认为指数已偏高，纷纷离场。不料由于一方面政策面没有太多的异议，另一方面惯性定律发生了作用，于是股指继续向更高的点位进军。尽管指数最终在2000点基础上才涨了100多点，但就当时最热门的某些股票来说，在这个指数绝对升幅不算太大的空间里，仍可称得上是涨幅惊人了。散户投资者要是深谙股市这种惯性定律的话，就能够充分地享受“无限风光在险峰”的最大乐趣了。

当然，如上所述，股市的惯性定律也不全都体现在涨势中，在跌势中，这种惯性定律同样也在作用。有时候从技术上分析，认为不应该、也没有理由再跌了的时候，再进场吸货，结果还是蒙受了套牢的风险。这是因为没能掌握跌会跌过头的特点，因此也就需要散户在运用股市的惯性定律时，对跌情与涨情应当不偏不倚，一视同仁。

新股新情况

进入2000年以来，新股发行的节奏控制得比较合适，一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

般每周发2～6家，同时上市后股价定位虽然偏高，但对二级市场冲击也不大。这说明了有关方面的调控艺术有了较大的提高与改善。

但与此同时，在新股的发行工作中，也出现了一些新情况，值得散户投资者了解一二：

一是兼顾各方 虽然有关方面一再强调新股发行要向国有重点的大中型企业倾斜，额度分配也一改以往“额度制”为“审批制”。但是，在具体的发行实践中，却仍然摆脱不了要兼顾各地区、各部门的利益。比如，你共青团有，我体委也得有，你某某省有多少家，我某某自治区也得有几家，搞“排排坐，吃果果”。殊不知，企业进行股份制改造倒是不分地界与经济成分的，但要上市却一定需要优者优先，惟有这样才能保障投资者的利益，降低市场的风险。而目前这种做法，明显带有计划经济的色彩，一些真正的优势企业，因为求“平衡”的因素，无法上市；而一些明显的属于业绩一般的，却由于是该系统的“骄子”，被破例上市。虽说这是特色，但忽视了经济规律早晚要受到惩罚。

二是条块联合 这倒是进步的一面，体现了只要有利于生产力的发展，公有制实现形式可以多样化的精神。一些中央企业，放弃了所谓的“部属”一类的架子，保留其第一大股东的控股权，让出一部分份额给所在地的各地经济成分，改制成仍以公有制占主导地位股份有限公司。这样做的好处是，中央企业可以充分利用地方经营机制活、政策弹性大、配套服务好、融资渠道多、保障体制全的优势，来弥补自身在这方面的不足。特别是这种嫁接体一旦在所在地进行注册，还可能享受当地政府的企业所得税先征后返的政策。而地方企业同样也利用了前者的上市额度、技术进步、销售网络、品牌资质等实现优

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势互补。这种条块之间的强强联手，值得称道。

三是重前轻后 近期发行的新股，还有一个耐人寻味的新情况，即对上市当年的盈利预测都作了低调处理，同上年相比都是程度不同的负增长。这似乎是考虑了新募股份有可能会摊薄盈利水平。究其原因，是在改制获准募股前进行了刻意包装，特别是千方百计地“做大”前三年每股盈利的平均值。这样不仅有利于其在审查中容易通过，重要的是，目前发行股票重在“过去时”，而不是“将来时”；更重要的是，还有利于将溢价定得高一些。换言之，可以卖个好价钱。而一旦钞票到手，当年的效益孰高孰低，也就不那么重要了。况且如今中国证监会对上市公司的当年盈利预测加大了监管力度，调子定得低一些，既不影响发行的溢价，又可以将一些水分悄悄挤掉，以减轻自身的压力，何乐而不为呢？

四是溢价趋高 尽管上市公司总是希望将溢价定得越高越好，但是由于二级市场的需求相对不旺，因而目前有一种新股上市开价较高，从二级市场来抬高一级市场发行溢价的倾向。但是，有关方面致力于“稳中求进、重在求质”的调控，强调二级市场的市场率不宜过高，以降低市场风险。因此，从新股发行的源头——一级市场，却将市盈率控制在较高的区间，虽然保证了好货不卖廉价，但是又挤逼了二级市场股价，尽管有利于一、二级市场的有机衔接，但在客观上抬高了整个股市的平均市盈率。从某种程度上讲，这不利于股市健康发展。

你会看年报吗（三）

近几年，许多散户投资者对审读年报重要性的认识越来越有所提高，这里介绍一些眼光独到的分析技巧：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对“或有不良资产”要有所提防 “或有”不良资产，是指尚未发生、但有可能产生的不良资产。由于证监会从2000年起要求对每股净资产进行动态性的调整，这样，一些确实存在的不良资产是被剔除了。但有些却属于“或有”的，潜在的，即将发生的。比如公司三年以上的应收账款虽然不多，但二年以上的却不少，这就留下了有可能成为不良资产的伏笔；另外存货、待摊费用较多，就有可能形成待处理净损失与递延资产，这些都很可能构成下一年度的不良资产，这便需要有所提防。

对有超常的财务指标要有所提防 这主要是指一些上市公司的财务指标突然地变得“好看”起来。如上所述，由于要对每股净资产进行调整，致使部分上市公司因祸得福，于是反映公司盈利能力的一项重要的财务指标——净资产收益率，反而会突然出现了较大幅度的正增长。又如，某些公司在年内进行了资产重组，一些亏损额被剔除，或者干脆将优秀企业与原来的亏损企业进行了对换，这样突然大起来的每股收益，并非是从原来水平上增长的，也需警惕才好。

对公布的分配预案要有所提防 一些新上市的公司，因为限于新股额度与其他各种错综复杂的原因，上市前作了缩股处理，对本次可流通股所能募集的资金总觉得有些不够，于是，仗着发行时获得了丰厚的资本公积金与申购资金的利息收入，就搞起大比例的送股、转增股本。但其真正的目的是在这基础上进行所谓的股本扩张，即一俟时机成熟便实施增资扩股。因此，散户股民对凡是公布了大量送、转股分配预案的公司，应该捂紧了自己的钱包。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股本扩张与投资价值

有些业内人士将凡有能力进行股本扩张的上市公司，都看成是有投资价值的，理由是上市公司如果在股本扩张的同时，有高成长的业绩相匹配，“含金量”不因股本扩张稀释，股价在股市二级市场能“填权”，就意味着对投资者有高回报。

这种看法值得商榷：

首先，股本扩张不能简单地看成具成长性 因为大多数派送红股、转增红股的公司，一般会在一个会计年报末了的期限内紧接着实施增资配股，其主要以资本公积金来衡量的“含金量”，很快由股东高溢价的追加投入得到补充。高成长有了“新鲜血液”的注入，也就变得不那么困难了。当然其间还有如何将送——配——再送——再配运作得好的“学问”，使之能有机衔接，呈良性循环，这显得格外重要。君不见，过去常被人与高成长划等号的某家公司，在上海证交所已成功地圈走了投资者 40 亿 ~ 50 亿元，相当于一个地方商业银行的总资产，结果呢？辉煌了几年之后，终因扩张过度陷入困境。

其次，股本扩张不能真实地反映经营实况 虽然股本扩张需要有“亮丽”的经济指标，但这不一定能真实反映公司的情况。正如媒体披露的那样，一些上市公司已成了所在的集团公司的“钱袋子”，通过不尽规范的关联交易，使有上市公司身份的子公司，保持着“绩优”面目，源源不断地为整个集团筹措资金。大凡进行股本扩张的，由于是非实物的分配，不动用存量的货币资金，不会影响财务结构。相反紧接着进行配股，若 10 送（转）后 7，再 10 配 3，配股价在 10 元，经测算，索取来的、能使财务结构得到改善的好处远超过其股本扩张的负

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

效应。因此许多股份有限公司吵着要上市，与这种不花成本的融资能力有着密切关系。

再次，股本扩张不能简单地认为业绩优秀 有人曾对一些有过辉煌的股本扩张历史的2000年沪市上市公司财务报表，作了分析，发现这些上市公司一方面有着大量的“应收账款”、“存货”与“应交未交税款”，另一方面货币资金十分匮乏，也就是说银行存款较少，而且短期变现能力较差。所谓的经济效益，有一定的虚构水分，如将应收的已收了一部分，作为全额收到计入利润；以存货抵销成产成本；欠税宕在账上；账面“效益”自然不错。但是这种通过“过家家”式的进行股本拆细虽满足了市场与投资者，但对红利的“不屑”，却掩盖了其产（商）品销路不畅、经营不佳的窘况。

此外，不能简单地将股本扩张等同于回报丰厚 因为带给投资者的收益来自炒作差价。仍以上述那家昔日的绩优龙头股为例，当年其经济效益比如今好得多，因为市道低迷，股价还是长期徘徊低位。由于股价不能低于每股净资产值，定位太高而一度难以实施，后幸亏配股包销商的大力拉高，才引起了人们的关注，但包销商还是偷偷地违规将国家股配股所送红股抛出，足见持股的信心。其每一次扩股，每一次填权，又有多少股东从一而终地持有它，不过是股东甲赚了股东乙的钱，股东乙又从股东丙那里获取了收益。这种社会公众之间的相互赚来赚去，能简单地归结于公司的回报吗？假如公司滑坡的局面得不到改变，从某种角度上讲，是在公司股价最高位时的购买者，给了抛股在他前面的人“回报”了。

美国有家高科技公司，其每股上百元的市值，是建立在每股一元面值年分现金红利10元的基础之上的。我们的企业有这等投资价值吗？强调中国特色未尝不可，但舍本取末，将投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

机行为的产物说成是具有投资价值，就未免有些本末倒置了。

剖析商业股

中国有句老话，叫做“无商不富”。但是，从股票市场的运行实践来看，商业类上市公司总体上业绩一般。究其原因，主要是以下几方面的因素导致的：

在建工程不转固定资产 按照企业财务准则，凡企业基建工程竣工之后，必须在规定的期限内从“在建工程”转入“固定资产”，转入后就要按规定计提折旧，这样就增加了企业的成本费用，影响了利润。因此在通常情况下，经济效益好的单位，基建工程竣工后即转入固定资产，以期加快折旧，尽早消化潜在的压力；相反，凡经济效益不怎么样的，采取的办法正好相反，尽量拖延时间转入固定资产，这样可不提折旧，争取到一个缓冲的时间，使效益不致于受到太大的影响。而商业类上市公司大多数在前几年，利用募股资金加上银行贷款，大兴土木，以求外延扩大再生产，但效益均不太理想。而一直到财政部颁发了新会计准则的要求，一些商业类公司再也无法将固定资产宕在“在建工程”科目中了，因而一转入固定资产，就形成了较大的减利因素。

投资收益结构有所变化 从 1999 年下半年起，商业类上市公司，投资收益结构也发生了较大的变化，即证券类投资收益明显呈上升趋势，且占所有的投资收益比重越来越大，其中股票收益以认购一级市场股票为多。但实业投资的收益则不敢恭维，原因是受大环境影响，前几年四处出击地进行少数股权投资，大多数系广种薄收，有不少还颗粒无收，这些在以往的报表中已经初露端倪——不少公司正在对实业投资进行收缩战

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线与清理整顿。所以有理由相信，在以后的报表中，实业投资的收益比重会继续下降，使投资收益的结构发生质的变化，但这种变化从企业的短期状况看，说明了即便还有一定的投资回报，但毕竟没有创造社会财富，故存在着隐患。从长远利益看，效益持续增长的后劲明显不足。

销售收入与利润不同步 由于商业的销售收入关系到GDP指标，再加上一些地方与部门对商业企业的考核体系中，销售额占比较重要的地位。于是，面对一年比一年高、年年要递增的销售额考核指标，一些上市公司也颇为尴尬，只得掺入一些人为的因素。于是，不见有销售额增加，销售利润理应也同步增加的情况；相反，因为其他费用成本的增长，使商业类上市公司一方面销售额大幅度“上升”，另一方面销售利润的绝对额却呈负增长，以致于利润率越来越低。从某市财税大检查第一线传出的信息中可以看出，商业系统销售额的平均虚假“水分”高达35%～40%，甚至还出现为了既要达标而又不影响经营者与职工的工资和奖金，不惜加大成本来“做大”销售额的做法。商业股的业绩从这一信息中也可略见一斑了。

经济效益不同程度滑坡 平心而论，商业企业在2000年上半年，有效地反映了上年银行降息的正面效应，加上元旦、春节、“五一”、等几大节日的有利时机，大多数成功地组织了促销并取得了一定的效果；再辅以股票投资，故中报揭示商业股的业绩均尚可入目。但是，下半年情况就发生了较大的变化，其间只有“十一”一个旺销期。因此总体上看来，市场仍显疲软与有效需求不足，商业企业普遍效应不如上半年，有的在下半年还出现了亏损，需要上半年的利润来弥补。从上海的情况看，已经有“仟村百货”、“曼哈顿广场”、“环球百货”“佳世客”等数家大型商场倒闭或歇业，或重新招商，商业的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

激烈竞争难免要波及商业类上市公司，因此，效益滑坡应在情理之中。

商业股为何做不大

俗话说“无商不富”。原意是指除了商业企业抗经济波动风险的能力较强之外，说明其相对于其他行业而言具有较强的盈利能力。

但是，对沪市部分商业类上市公司中期报告中揭示的数据，进行综合分析后，似乎给人这样的感觉——商业企业，普遍都是微利型的，如果剔除了非主营业务的“其他利润”，甚至可以不客气说，大多数仅为保本经营型。

统计结果显示，就总体而言，商业类企业的各项经济指都不尽如人意，其中上海本地商业股比外埠商业股更为逊色。主要表现在：一是负债率普遍较低，说明稳健有余，开拓不足，缺乏负责经营的胆魄；二是即便是低负债率，但资产报酬率却仍然偏低，平均都低于5%，说明只能属于保值经营；三是主营业务利润率极低，企业都在惨淡经营，不能培养足够的发展后劲；四是主营业务有萎缩的趋势，其中所获利润，上海本地商业股只占利润总额的一半左右，外埠约占三分之二；五是每股收益如果按来自商业的主营业务利润照实计算，商业股的经营业绩与经济效益恐怕是各类股票中最低的行业之一。

造成商业类企业如此的经营状况，尤其是使上海本地商业股普遍感到“生意难做”的原因是多样的：首先，近年来，国内大力发展商业，特别是沿海地区，大兴土木，建造商厦商场，短短数年，各地的商业营业面积成倍僧长，远超过城乡居民消费的增长速度。商业类上市公司自然在商家激烈的竞争中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

被分流了一部分客流。其次，在一些开放城市，外资外商被获准进入商业流通领域，其雄厚的资金、先进的营销手段、管理方式，使商战更为激烈，使商业类上市公司陷入了四面包围之中。再次，面对市场有效的需求还不够旺盛，商业企业一方面要通过让利促销、薄利多销的手段来争夺市场，另一方面，又有高昂的银行息负，快速的折旧与摊销等财务费用和成本开支，利润自然“薄”了不少。

有鉴于此，商业类上市公司还必须既要“节流”——加强内部管理，减员减效，降低成本，节约开支；又要“开源”——但决非简单地再靠新建营业面积来增加销售，而是以人为本，采取到居民住宅区，到商业盲区，开拓新的市场，寻找新的盈利增长点。惟此，才能在商战中杀出一条生存、图发展的血路来。

冷静看待“农业概念股”

2000年中央经济工作会议传递了许多重要的基本面信息，特别是客观分析了当前我国经济生活中存在的问题，以及部署了2001年经济工作的重点。由于股市是依附于国民经济来运行的，通过对今后一段时间国家宏观经济政策取向的观察，从中可以透析出股市中期的发展趋势。

我们完全有理由相信，我国国民经济长期向好的趋势是不会变的。但是，从当前我国经济生活中存在的几个主要问题来看，由于经济结构调整还没有到位，农民收入增长迟缓，并由此引发了农村消费市场的收缩并直接导致工业品供过于求，企业开工不足，以致于造成城镇人口就业机会下降等等一系列矛盾，而且我国加入WTO以后，农产品与主要供应农村市场的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

工业品还要受到更为严峻的考验。因此，在这些问题还未得到根本转变的情况下，如果还指望股市仍能像2000年那样地火爆，恐怕就过于乐观了。

现在某些股评家过于浮躁了。由于得知中央经济工作会议把农业问题放在2001年经济工作10大任务的首位，于是他们就建议投资者参与“农业概念股”的炒作。对此，笔者深不以为然。当然这并不是说国家对农业概念的上市公司政策不好，也不是国家收购农产品上市公司的价格过低。问题真正的症结在于目前我国农业劳动生产率太低，还无法与发达国家那种低成本、高附加值的农业概念相提并论。所以农民的收入难以有较大幅度的提高，于是也就难以启动农村这个庞大的、潜在的大市场。因此，与其直接看好“农业概念股”，倒不如看好那些提升农业劳动生产率的农业科技类、农机制造类公司，同时兼顾家电产品流通类的上市公司，似乎这样才能抓住问题的关键。

回到本文的主题，由于中央经济工作会议也没有认为我国国民经济已经出现重大转折，所以对股市的中期走势，应当定格在稳中略升的层面上去认识。而离开这个基础，一味鼓噪2001年股指还会涨到多少多少点，就带有明显的误导倾向。毕竟，股市再热，还是要以上市公司整体业绩为基础，脱离了这点来谈行情，就不是客观的、实事就是的态度。

从现金流量看公司实绩

企业在某个经营期的现金流量，特别是经营活动产生的现金净流量，能够客观反映当时的经营实绩，其重要性已越来越被投资者（债权人）所认识。散户在选股时还可以将此运用于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对上市公司进行相关情况与问题的分析。分析现金流量的好处在于：

可看出公司的财务结构 大凡经过一个报告期的惨淡经营之后，由于经营活动产生的现金净流量较少或呈负数（支出大于收入）的话，该公司的财务结构多半很不完善。如近年来不少公司对应经营活动产生的每股现金净流量是负数，而恰好这些公司的应收账款周转率、存货周转率的次数都较少，说明企业的资金循环与使用效率均欠佳，财务管理不善；反映出企业不仅财务费用高，更重要的是通过资金产生的经济效益能力受到了制约。同时，由于企业应收账款回笼情况不好，存货（难免有积压商品）销路不畅，面临着较大的坏账与积压商品跌价的风险。这种财务状况反映了企业的资产中蕴含着较大的不良因素。

可看出公司的行业特点 不能简单地把每股现金净流量多少与公司经济效益的优劣划等号，若与相关财务指标结合起来进行分析，也能看出一些行业特点。如某公司每股现金净流量属中等偏上水平，应收账款与存货的周转次数也较多，好像财务状况良好，但实际上公司的营业利润率与净利润率也有可能很低，属微利型企业。特别是商贸类企业，靠“跑量”的广种薄收，一旦资金周转在某一环节上“卡壳”，或库存商品过多，就会有麻烦，所以不能简单地将高贸类与工业生产加工类企业相提并论。又如有的房地产开发公司，每股现金、存货周转次数少，而应收账款周转次数、营业利润与利润率均高，更说明房产企业普遍存在着资金不足、存量房多，以及购买者分期付款使应收账款周转快与利润居高不下的现象。

可看出公司的经营思维 每股经营活动产生的现金净流量多少，从总体上还能反映出企业经营者的经营思维。如有的公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司经营活动产生的现金净额很少，应收账款与存货的周转率都很低，但营业利润率与利润率都颇高；说明这类公司宁可放弃诸如一定的预付部分及时付清货款等条件，也不放弃通过赊售保持的市场份额，更不愿放弃厚利型的价格。但市场竞争激烈的情况下，采取这种经营策略未必是败着，因为上市公司可以凭借雄厚的资金实力来挤垮竞争对手，反正在高利润率中打入了资金占用成本，只是企业实现的利润是“纸上富贵”，风险较大。但有的公司的情况正好相反，宁可让一点利，也要最大限度地让“银货两讫”，甚至对付款不爽气的“下家”宁可不销。

可看出公司的股利政策 从公司在报告期内由经营活动实现的现金净额，与当时实现的净利润之比，大致上可以揣摸出该公司拟实施的股利政策。因为经过一年的经营，公司所实现的利润，是以现金方式存在的，当然不仅会用现金进行股利分配，还有可能因为货币资金宽裕，公司在资金方面的压力不会太大，故能实施送红股、转赠股本的股本扩张分配的方式。同时，从某种角度上讲，公司手上的现金多，相对而言，回报能力与偿债能力就更强一些。因而对于投资者来说，投资价值更高一些，投资风险更小一些。而如果报告期内由经营活动实现的现金净额较少，特别与当时实现利润比率较低，甚至是负值的，说明公司所实现的利润只是“账面”上的，既不太可能给股东以较满意的回报，还因为资金匮乏，没有打算实施增资配股方案。

学会看财务报表

一个成熟的股市投资者，应当看得懂、或积极学会看懂上市公司的年度财务报表。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所谓的财务报表，是由“三表”、“一报告”所组成的，即“资产负债（财务状况）表”、“财务状况变动（现金流量）表”、“损益（利润）表”与“财务报告”。其中尤以资产负债表为重点。因为通过对此表的审读，可以了解企业在报告期内资产、负债、所有者权益的状况及其相互关系，因为它能揭示企业所掌握的资产及其分布结构，能揭示企业资金的来源及其构成，所以有助于评价企业的获利能力，有助于对企业前后期财务状况进行比较分析。

资产负债表的基本结构是以“资产＝负债＋所有者权益”为等式，根据这一勾稽关系，结合前不久证监会对年报编制的新要求，就大致上可以看明白已投资或投资对象的财务状况了：

资产类 首先看一看流动资产。由货币资金，可以了解在银行的存款有多少；由短期投资，可以了解公司有无短期债券或可流通的股票，从这两项便可得知公司有变现能力。由应收账款数额，可以了解公司在外的宕账，由存货数额，可以了解公司的库存情况；看这两项数额同初期比是增是减，再结合待摊费用的变化，若均呈上升趋势，说明公司的资产中蕴含有不良、不实的“水分”。其次看非流动资产。由长期投资中的内容与项目，了解公司从事的是债权、股权投资，还是实业投资或其外投资，从中可以品出公司对外投资的结构是否存在潜在的收益与风险；由固定资产，可看出在建工程的动态变化，如果基建项目早已竣工投产，在建工程仍不及时转入固定资产，包括递延资产也是只增不减，说明公司已将这类科目作为利润调节器，其公布的利润额很难令人信服。

负债类 一看流动负债。若短期借款、应付账款、应交税金比期初有增无减，说明公司债务颇重，不但财务费用较大，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而且变现能力在下降。二看长期负债。呈下降趋势的，说明公司通过募股资金的注入，长期债务得到缓解；反之，说明公司通过银行或其外渠道举债，正进行着负债经营，息负较重，同时还暗示着只要条件成熟，就会实施增资配股。

权益类 第一看实收资本的变动情况。通过期末与期初的变化，可以了解公司送、配、转之后的股本动态变化情况，从而进一步了解今后的扩张能力、含金量的稀释程度、大股东放弃配股与有效转配率等。第二看资本公积金变化情况。看一看公司的家底有多大，特别是如果在没有转增股本的情况下比期初减少了，说明公司正在贯彻证监会关于剔除不良资产的精神。第三看未分配利润中，是否未按规定动用法定公益金来弥补亏损，有无"寅吃卯粮"的情况等等。

牛市实战心得

某天，大盘处于横盘，大户室老 Y、大 L、小 S 三位股友忙里偷闲，聊起天来，话题是今年这轮大"牛市"的实战心得。笔者将无意中偷听到的谈话，摘录于下：

小 S："请教二位前辈，2000 年大'牛市'中收益如何？最大的体会是什么？"

大 L："别提了，是我做股票以来，遇到行情最大的一年，也是做的最'臭'的一年"。

"此话怎讲呢？"老 Y，小 S 异口同声地问。

"你们知道，我是崇尚技术分析的，但这轮的行情特别'妖'，主力都反技术操作，运行期货炒作的方式，或者轧空再轧空，或者杀多再杀多，技术提示的超买、超卖根本不管用。我根据这些指标进行短线操作，结果都是高吸低抛，咳，我算

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是吃透了技术分析的苦。”大L道。

“我不按技术分析也不是没有赚到钱。”小S忍不住插嘴了“我爱听股评家的，听课、看报，冤枉钱花了不少，虽然有些股评家水平不低，讲的颇准，让我尝到一些甜头。但是，大多数股评家推荐股票虽然还是蛮准的，可具体的买点与卖点却说不准。因此，我不是买了太高，就是抛出太早，忙碌了半年，只赚了一点点，就‘吃甘蔗’似的，还没吃到‘中心段’。”

“2000年行情像你们这样做，肯定都赚不到钱。”一旁的老Y发表看法了。“你们都没弄清楚这波是什么性质的行情，难怪赚不到钱。”老Y欲言又止，话语中带着点儿卖关子的意味。

在小S和大L的催问下，老Y这才神秘地道出实情，“2000年行情最大的特点，说白了，就是大盘向上背景的个股行情。你们都感到难做，难就难在每一只股票都是由庄家做出与大盘、板块关联度不大的独立行情，所以既没有热点可寻，也没有规律可循，而光凭自己的能力与庄家搏斗当然会势单力薄了。因此，在这种行情中只有靠消息，靠绝对可能的内幕消息，才能赚钱。我那‘毛脚女婿’在一家全国数一数二的证券商那里当操盘手，每天盘子里的动静看得一清二楚。限于纪律，他不会告诉我自己做什么股票，但只要透露一点盘中其他异动股的动态，这就足够了。”

“原来是靠消息！看来姜还是老的辣，今后有消息别忘了给我们透露一点儿。”大L、小S心悦诚服。

多空双方的分岐在哪里

当股指在一定的箱体上作窄幅波动，上攻乏力，下挫无

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能，成交量也有所萎缩时，说明有部分投资者有股暂不抛，也有的投资者有钱暂不买，双方都抱着观望态度。那么，多空双方的分歧究竟在哪里呢？

看多的认为，从2000年初起，有关方面激活市场的政策举措不断，说明了管理层对今年的股票市场在配合企业改革方面、拉动经济增长方面，寄予较大的厚望，这是股市肯定向好的最根本的基础。随着出台的这些措施逐一落实，股票的供求关系将得到明显的改善。特别是"三类法人"资金与保险资金的直接、间接入市，以及股票质押和股票发行方式的改革，都对筹码的锁定起到一定的作用，股市将出现缓慢的盘升态势，再加上整个国家宏观经济形势持续趋好，必将通过股市反映出来。因此股市在如此好的环境背景下运用，中长期走强当是毋庸置疑的。

看空的认为，尽管有关方面为改善股市供求关系作出了卓有成效的努力，但一旦国有股的大闸拉开了，以及二板市场对主板市场资金起到了分流作用，是否能从根本上使供求平衡还有待观察。再说要想真正导入资金，还在于能让无论参与一级或二级市场的股票投资者都能有所收益，因此当股指进入相对高位时，在防范风险的意识下，做多的人明显减少。何况上市公司的业绩总体上还不够理想，尤其是大多数公司不进行分配，与宏观经济形势，与当前的股价，都有些不太同步。因此，股市只治标而不治本的话，行情最终只是怎么上来，怎么下去，而且还是来去匆匆。

应当说多空双方的观点都有道理，如果偏听偏信一方，都很难得到理想的结果。因此，散户最好是采取折衷的办法，套用股市最俗的话就是半仓操作，顺势而为，逢高出货，逢低吸纳。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“两不”探因

有人对沪深两市上市公司1999年度报告进行了统计，其中“实施”不分配、不转增的“分配预案”的“两不”公司占86%，是中国证券市场成立以来最高的一年。

纵观那些“两不”公司，其中不少是有利润的，那么，究竟是何原因使他们不进行分配呢？

实现利润不实 不少公司看上去实现的利润数不少，但这只是反映在账面上的。比如只是实现了销售，发票已经开出，货款并没有到位；有的控股大股东之间进行关联交易的，纯粹为了“做大”利润而相互“搬砖头”的，自然在资金上“空转”；有的主营业务很少，而财政补贴、政策性补贴和其它非经营性收入占了很大比重，依据“文件精神”先把收入确认入账，至于这类收入何时真正能到位，连公司老总心里也没底。诸如以上种种，公司在银行的存款户头上没有足够能提出来支付股利的现金，因为别小看每股只毛八分钱，拿出来却是数千万元的现金。

未来信心不足 手上没有现金流量，或少得可怜的现金又要用在生产经营上，又要用于技术改造，确实也难为了上市公司的老总们。所以，为了公司正常的成长发展，不分现金倒也情由可原，何况这市场本来钟情的不是现金红利。为什么公司又不实行每10股送（转增）少许几股地意思意思呢？这也有难度，因为股本扩张了，意味着每股收益的稀释，来年怎么办？公司本无新的利润增长点，又不具备可持续发展的后劲，加上入世在即，还是悠着一点为好。

市场背景不同 回顾我国股市的历程，往往是市场氛围比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

较活跃的市道，“两不”现象就比较严重。这恐怕与一些上市公司错误地认为投资者可以获取二级市场的差价利得，而上市公司本该赋予股东的回报，就因此而大大地淡化了，这无意间就减轻了企业分配的压力。但老总们却没有换个角度去思考，行情缘何火爆？还不是由于投资者冲着你兴许比银行略高一些的回报。而今你却两手一摊：“去找庄家要，我这儿没有！”那么投资者还会围着你转吗？

低价股崛起的原因

许多人对 2000 年行情中低价股崛起大叫看不懂，其实，低价股的崛起，有着其很深刻的合理性。

我们知道，中国股市与国外成熟股市最大的区别，那就是股价流通股大小为第一影响因素。也许这与中国的上市公司特殊的股本结构有关，于是乎，除了少数业绩实在太糟糕的以外，绝大多数低价股是因为流通盘过大所导致，以致于有的小盘“ST”的股价，远远高于绩优的大盘股。这与西方国家成熟股市皆为全流通股，以业绩与成长性论股价，有着本质上的不同。这种股价与股票内在价值扭曲的局面，几乎一直“统治”着中国股市近十年的历史，直到前不久为止，依照没有多大程度的改观。

然而这种不合理但又似乎顺理成章的局面，终于被几件举措给打散了：

一是转配股的开闸 由于其间一些前期的强势股，随着分期分批地上市流通，一些人们眼里公认的好股票，转眼之间也成为大盘股，加上有关方面已提出今后将提高流通股比例，使人们不得不正视这样一个问题，即有朝一日，遍地都是大盘股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的话，如今的大盘也就不那么令人讨厌了。

价值的再发现 前些年确实有些大盘股同绩差是划等号的，但这种情况在今年有了较大的改观。因此近几年新上市的一些国企大盘股，由于较前几年改制更彻底，又都是行业中的佼佼者，因此，非但业绩不错，而且还赋予了投资者较好的回报，有不少股票对应其股价，股利报酬率甚至超过了同期银行储蓄利率，这样就有了一个价值回归的过程。

机构投资者单兵作战的能力大大提高了 目前，不少综合性券商都进行了增资扩股，自营资金增加了不少。他们既然能够炒动数十元一股的高价股，那么，流通市值反而比高价股更小的大盘股对他们来说，就更不在话下了。举例来说，一只高价股有 5000 万股、每股市值 50 元，流通市值是 25 亿元；而一只低价股即有 3 亿股，要是每股市值是 8 元的话，流通市值才 24 亿元。难怪有人惊呼，在 2000 年，不少以前想都不敢想的中、大盘股，股价也涨得飞起来了。

假日持币还是持股

近几年来，各地政府为了扩大内需，推动“假日消费”，每逢国定节假日，都把休息日集中连续安排，便利广大人民群众外出旅游或进行其他各种形式的消费。在这种背景下，沪深两地交易所也同步安排较长时间的休市。于是，每到休市前，总有人对持币还是持股过节发表意见，讨论得还相当热烈。

作为散户投资者，有关持币与持股的抉择，应当根据包括大势和自身持币持股的具体情况而作出，没有必要去听哪一种建议。

所谓的大势情况，得先判断大盘是处在何种位置，节后是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上涨与下跌的可能性哪个更大。虽然某个节日的长休过后开市确实是持股者占到了便宜，但是不是就可以据此说以后也肯定可以持股过节呢？其实还得具体问题具体分析，这里暂且不说历史会不会简单的重复，只要将前次长休指数与本次休市时的指数进行比较，也就是说比较一下大盘所处的背景，就应作出不同的抉择。

所谓的自身情况，那就更具体化了。由于散户在持币还是持股这个问题上，要比资金更好处理，因为资金是自有的，所谓的时间成本基本上可以忽略不计。而有较多资金的人对这一问题之所以比较看重，主要是怕长假期间无效占有资金时间长，意味着支付了成本。因此，如果所持的股票是有盈利的，节后一旦变盘很可能会抹去盈利，甚至还有可能被套；再加需要变现提款进行节日消费；那么，就应当先落袋为安。即便节后是向上变盘，所持的投票继续上涨，也权当没“跑好”，少赚一点而已。有了这种心理准备，持币过节，应是上策。假如个人所持的股票是低市盈率，低市值，已不大可能有下跌空间；即便节后大跌，所持股票也不会跌到哪里去，再加上节日消费所需的开销手头已有，“持币”的钱也是存在券商那里，不会提出来用；那么，持股与持币没什么两样，完全可以持股过节。

因此，持币或持股过节，具体到每一个投资者，务必不要过于机械，还得因时、因地、因人而宜为好。

辨析做多动因

2000年的11月份，沪深股市涌动了一轮不期而至的多头行情，业内人士对这轮行情的性质是反弹还是反转，颇有争

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

议。其实，由于可以肯定行情属强势特征明显的多头行情，与其讨论反弹、反转，还不如分析本轮行情的动因，这样才能有助于研判大势，把握机遇。

依笔者看来，支持这轮行情的上涨的动因：一是二板市场因为需要履行法律程序以及其它准备工作尚未完全就绪，使原来在本世纪“开张”的打算，不得不迟到下世纪；二是财政部官员明确表示国有股变现将在2001年着手启动，比投资者原来估计的时间要晚一些；三是传得沸沸扬扬的诸多利多消息，如开放式基金组建、券商佣金下浮、股票质押货款等等，一些公认“利空”因素的实施时间被推迟，从某种意义上讲，由“利空”变成了暂时的“利多”，而一些期待中的“利多”因素，却渐渐浮出了水面，加大了做多的能量。于是，行情也就从原来徘徊不前，岌岌可危，转为柳暗花明，曲径通幽。如此一想，行情的动因似乎合情合理，顺理成章。

从表面上看，解释这一轮涨升行情的理由很充分。但是，需要提醒中小散户投资者的是，以上种种做多的动因归到一点，不过是运作与游弋于股市内外的各路投机资金，抓住宝贵的时间差，宣泄一下炒作的激情而已，而且还用了一个比较能蒙哄与诱惑散户的冠冕堂皇的理由，即国民经济的支持，宏观背景的烘托等等。但是，这种炒作借口疏忽了好几个因素，第一，目前大肆渲染的支持股市上涨的种种原因，不是11月才发生大逆转的。第二，上市公司也不可能在下半年发生突发性高速增长，要是2000年报公布时揭示的业绩，比中报时好不到哪里去，那么应炒高的股价，就会显得尴尬，使股市缺乏上涨的内因。第三，别看现在闹得欢，要是2001年一季度或稍晚些，推迟了时间，结束了，到期了，届时市场又该如何呢？第四，有的“利多”因素已被有关方面“否决”，如佣金下浮；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有的正面效应还有待观察，如股票质押贷款；有的至今还只听楼梯声，不见人下来，如组建开放式基金；所以还是对“动因”进行客观分析为好。

所以，对做多动因的分析，重要的不是在可不可打时间差做一波行情“标”上面作探讨，而是应该客观地分析支持股市做多之“本”存在与否。因为前者即便确有机会，参与后一旦没有把握好离场的机会，就会蒙受“吃不了兜着走”的窘境；而后者则不同了，买进的股票随着时间的推移总会增值的。因此，散户应当对做多动因进行认真辨析，分析透了，机会也就在其中了。

节奏放慢的思考

进入2000年第四季度，新股发行速度明显放慢，不少人认为这是有关部门为了配合行情的刻意调控。其实，扩容是我们证券市场发展的主要目标与任务之一，也是管理部门坚定不移的方针，尤其在指数高的时候，在行情好的背景下，没有特殊的原因，是不可能放缓扩容节奏的。因此，有必要对扩容放慢的原因作一番分析与探讨，便于对“大势”作出正确的判确。

其实，以下几个方面的因素，也许才是新股发生放慢的原因：

质量有待提高 从已公布的中报里不难发现，部分1999年上市的次新股公司与2000年上半加盟的新股公司，效益都不尽如人意，出现了当前市场人士颇有微词的“钱一募到手就变脸”的现象，令管理层较为尴尬与被动。因此，是否有这种可能，那就是，有关方面不惜以放慢新股发行速度为代价，改

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

变以往那种只批不审只重数量的做法，转为又审又批，重质量，宁缺毋滥。

方式需要微调 2000年以来，在新股发行方式上作了较大的变化，着重突击了市场化与向培育“战略投资者”倾斜。应当肯定这些变化是卓有成效的，但与任何新生事物只有经过实中践后才能看出利弊得失一样，上半年新股发行方式所作的改革，是到了需要进行总结、修改完善的时候了。据估计，有关部门是在对当前人们较有异议的如对二级市场配售比例偏少、战略投资者一到解冻期即抛，成为战略投机者等等方面，作适当的微调，使发行方式更臻完善。

政策变化影响 从一些公司的中期公报中也传递了这样一个信息，即根据国务院《国发2000（2）号文件〈关于纠正地方自行制定税收先征后返政策的通知〉》，上市公司与其它国内企业统一税率。这样就意味着原来上市公司具有融资与税收优惠的两大优势只剩下一项。如此一来，在当前银行利息较低，银根较松的情况下，一些优势企业很可能不再只走募股上市的独木桥了；再加上统一税负还会将一部分公司筛选取出去，这都有可能造成要求发行上市的公司大大减少。

审批条件趋严 到2000年上半年为止，发行的新股基本上还是1999年排队报批的，所以还是属于“额度制”最后的产物。额度制相比审核制，最大的弊端就是为了不放弃“额度”，一些不够上市条件的公司，通过刻意包装，注入水分，先将资金募到手再说；一旦上市，一些“先天不足”的问题就暴露出来了。而审批制是不带“计划色彩”的，只要公司条件具备即可募股上市；而那些不具备条件的公司也不要去自讨没趣，反正条件差点还可以到二板市场去挂牌上市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

规　避　篇

“或有事项”意味着什么

2000年上半年，财政部发布了一项新的会计准则——“或有事项”。由于此项新的会计准则于当年7月1日起与新修订的《会计法》一并正式实施，因此有理由相信，当年上市公司的中期报表，将按这次发布此项准则的要求与格式，予以规范披露。

其实，早在几年前，上市公司的财务报告中就出现了“或有事项”的内容。只不过，一是因为没有准则，尚存在理解执行上的差异及不够规范与统一的地方；二是也许还由于没有作为一项独立的准则发布，因此没有引起财务报告的编制者与使用者的高度重视。而广大中小投资者，对这部分信息，还感到有些陌生、难懂，甚至对它有些漠视。

“或有事项”用最通俗的话来解释，就是已经发生的事件，但结果却要在未来才能知道。换句话说，就是以前做的事，当前还没有结果，今后有可能发生好的情况，也有可能发生坏的情况。从这些表述中去理解，“或有事项”说白了，就是一家企业的财务状况有潜在的“利好”或“利空”。可见“或有事项”有多么重要，以致于要将其作为一个独立的会计准则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事实上，在上市公司的经营实践中，或有事项更多是属于“或有负债”一类，所谓的“或有负债”，系指以去年发生的交易或事项形成潜在的义务，今后履行该义务很可能导致企业蒙受一定的经济损失。套用以上的思路，也就是绝大多数是潜在的利空。从这点出发，投资者在审读上市公司财务报告时，千万不要让一些表面上的指标与数据所迷惑了，必须对列在最后一项的“或有事项”内容认真解读，比如已贴现的商业承兑汇票形成的或有负债，未决诉讼、仲裁形成的或有负债、其它单位提供担保形成的或有负债等等，都得重点予以关注。

我们不妨回头看看，假如当时就要求披露“或有事项”，就不致于对像“PT农商社”这样的公司存有幻想；假如在规定必须披露“或有事项”后，投资者能对此高度警觉的话，也许就是规避了“PT网点”的风险。然而，恰恰就是“或有负债”成为了真实负债，最终击倒了两家公司，从亏损到“ST”，又从“ST”到“PT”。因此，对披露“或有事项”，应该看做是有关方面祭起了规范宝剑。

不放量会不会调整

有的人认为，要是大盘在某个交易日成交量突然放大，行情就可能调整。持这种观点的理由，无非是认为一旦放量，就表明市场主力开始对倒抛售，说明正在出逃，于是，行情就会随之调整。但这种观点没有说明是在上涨过程中的放量，还是下跌过程中的放量，因此，脱离了这个前提去说“放量即调整”，只说对了一小半。

其实，严格地讲，放量上涨倒是正常的，不是有“价升量增”一说吗？行情尚可看高一线，放量下跌则更理想，说明是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主力在刻意震仓诱空，先盘换筹，一边砸盘，一边主动在下边承接，行情反而更可看高一线。而“放量横盘”同“缩量上涨”、“缩量下跌”都是危险的，放量的横盘则有主力对倒之嫌，缩量的上涨与下跌，则是在新形势、新情况下主力换了一种出逃的方式。

再说，不放量确实也可以调整的，比如，主力往往就利用人们依据放不放量来判断行情会不会调整的模糊认识，在不放量的情况下，悄然地获利回吐。这不过是化整为零式的抛售而已，变原先一抛一笔数万股为一笔数百股，又有什么不可以呢？如果大家都认为不放量不会回调，都在持股惜售，甚至还在入市吸纳，就在无意中把行情的时间也拖长了。这就正好中了主力慢慢一口一口喂给中小投资者吃的伎俩，也使得庄家化整为零的出逃既有了时间，又能从从容容。因此，不要偏面地根据成交量的多少来判断行情的演变趋势，还是将指数与个股的绝对高低作为指导投资操作的主要依据，即指数与个股股价高了，就以抛出为主，不再买入；指数与个股股价低了，则以买进为主，持股待涨；即便在高位不放量，在低位时放巨量，也同样如此。惟此才能正确研判行情，进退自如，有所斩获。

谨防“变脸”之前先“变盘”

只要稍加留意，就不难发现2000年有个反常现象，很值得关注，那就是某只股票在公司中报尚未披露之前，突然走势变得坚挺起来，有的甚至快速拉升。在往年这种情况很可能是因为庄家事先得知公司即将公布的中报（或年报）面目姣好，通过抢盘，实现获利目的。于是，不少人总结了这样的规律：业绩优不优，盘口早报道，效益亏不亏，盘口让你明。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要是如今仍然套用这种从“变盘”中尽早捕捉中报（年报）业绩的经验，那可要格外注意。因为很可能是说，庄家的反向拉升，也就是庄家在预先得知公司中报要“变脸”，利用上述人们的常规思维，以及由此认定公司上半年可能业绩良好的思维定势，提前拉升，引人追捧。结果，正好误入庄家设下的诱多主力圈。最近几家比较典型的公司就是这样的，如“万东医疗”、“亚星客车”等等，在公布中报前，人们根本不会怀疑该公司2000年上半年业绩会大幅度滑坡的，当中报刊登后明明白白地告诉你这是在“变脸”时，那些凭老经验指导操作的人，捶胸顿足已为时太晚。

这种现象至少告诉我们这样几方面的道理：

庄家总是不断变化操盘手法的 股市的魅力就在于庄家老是变换着戏法与中小投资者周旋，这也无可厚非，因为股市原本就是“零和”的游戏。要是每次操作手法都是一样的，庄家还怎么在与中小投资者的较量中占得上风呢？所以，以前提前拉升的公司报表好的这招被人们熟悉后，“一计不能两用”，于是庄家就变为提前拔高出货。

盲目追赶涨的风险实在太大 由于庄家不断地变换手法，“与庄共舞”的难度大大增加，因此，针对这种新情况，以前那种习惯在中报或年报公布前根据盘口来“博”黑马的思路已不可取。倒也不是因为眼下走势坚挺的都是“变脸”公司，使“博黑马”的风险大大增加，而是因为即便“开包”之后确实业绩好的，也均高开低走。因此，不如选“白马”更稳妥一些。

信息不对称的情况并没有改观 不管拉升以后中报公布的是“变脸”公司，还是效益突然增长的公司，这种提前“变盘”的现象都表明了在《证券法》实施了一年之后，信息不对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

称的情况还没有得到改观。这种情况令人担忧，所以处于信息劣势的中小投资者，不管庄家运用哪种手法，都是在明处，人家在暗处，不在公平交易的同一起跑线上，吃亏的总是弱者。

机会还是在独立的逆向思维中 如上所述，由于在中报公布前的拉升，提前反映报表，转化为提前告知“变脸”，产生结果却是一样的，都是中报出一家跌一家；相反，某些还没有出中报、股价处于盘跌的公司，却在中报公布后止跌企稳，甚至还出现飚升的现象。为此，不妨多一点逆向的独立思维，对此类票倍加关注，主动买跌，兴许是如今最佳的选择。

为什么要拒绝高价配股

有关上市公司配股价越来越高的议论越来越多，其实，并非这些涉案公司真的又患了“投资饥渴症”，而是这样做，其中有不少的公司，确有难言之隐。

所谓有难言的苦衷，主要原因是如果不利用这难得的配股机会，狠狠地再向股东们圈一把钱，今后很长时间内就不会再有这样的机会了，于是，就有了以提高配股的质量（涨溢价）来弥补配股数量不足的做法（下次何时会能获配——不知道）；也有了根本没有必要再募资金扩大再生产的项目，只不过先把不圈白不圈的钱先圈进来了再说的做法。至于配股说明书承诺的“投资项目”，可以先“设计”一个，届时再“因为市场情况发生了变化”等种种原因，改变募集资金投向。为了慎重起见，还可以先买国债进行利用时间间隙保值增值，再履行一个中小股东根本没有投票权利的通讯方式进行表决决议的形式，在一切手续合法合理的情况下，将一笔巨款先入公司账上，以便以丰养歉。这样做，在今后有岁月里，即便长时间失去配股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资格，也能拿出来慢慢地受用。

当然这样做还因为另一个原因，那就是本次争取来的配股资格并不过硬，经不住时间的检验。如为了圆配股梦，利润就缺那么一点点，让库存商品给集团公司“收购”，只消开张发票，根本不用销售款到账，作为“应收账款”，就可以按销售利润入账，过后还可以作为退货冲账，商品压根儿没有出过库，行话把这种做法叫做“搬砖头”。又如积压的商品，长（短）期投资早已贬值，或者甚至血本无归，但为了不影响配股条件，一直按原值挂在账上。

但是，这些虚增利润的做法是经不住时间检验的，最要命的是还要挤兑“水分”。这就能理解为什么不少经过配股的公司，钱一到手就“变脸”的原因了。作为散户，假如在配股说明书上得知该公司没有什么好的投向，而补充流动资金却占了较大的比例，且配股价特高。那么，干嘛还要高价配股呢？

遭遇虚假怎么办

年报最大的风险，莫过于踏上地雷。事实上，在每年年报潮到来时，都不乏有与“黑马”情况正好相反的“驽马”，将骑手从马背上摔下来。是骑手不懂得识马？还是不谙骑术？在肯定有这种情况存在的同时，恐怕更多的是因为遭遇了虚假。

虚假的情况是有的，而且还是那些屡见不鲜的情况。比如，在募股时，在招股书上白纸黑字写得清清楚楚的首次分配时间，却在到来的期限内没了声音，连个招呼都用不着打。若不是细心的人发觉了，还真能让它给混了过去。

再如，在高价配股时，一再承诺本次投入会给股东更大的惊喜，不料为了实现本次配股，公司掩盖了很多潜亏因素，股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

东掏腰包所追加的投资，全被公司用于堵漏了。

又如，明明已经不可能追回的损失，但在当期报告中不予及时体现，仍以“其它应收账款”的形式，挂在账上，不体现损失。

还有，有的公司历来业绩不错，但是几乎产、供、销都与上级母公司捆在一起，母公司不但与上市公司共荣衰，而且还能沾儿子的光，得到“最惠国待遇”的庇护，保赚不亏。配股新规定出台以后，上市公司要与母公司“划清界线”了，再搞那种令人看不懂的关联交易已行不通了。母公司只能忍痛割爱，年报便露出了原来的真面目。诸如此类，不胜枚举。

遭遇了虚假，就是遭遇了欺骗。遇到了这种情况，只能正视事实，承认失败，除此以外，不能再抱任何幻想。因为没有人会同情你。有“股市有风险，入市须谨慎”的警言在先，不能说是活该吧，也只能自认倒霉，甚至还会被数落一顿太不会择股，眼睛没有擦亮……中小投资者还能有什么好说的呢？

如果能识别虚假就好了。可是当假象做得无衣无缝时，一般股民又如何看得出来！这里有一个简单的规避办法，那就是把一切都看成是真的，忘掉虚假！当某只股票被炒作起来，先不要问它为什么会被炒作，不问青红皂白地跟进就是，而过于讲究分析啦，研究啦，很可能是白费精力。因为真真假假，假假真真，都在变幻中。只有敢于做庄的人，最清楚什么才是真的，什么才是假的，相信他，跟着他，没错的！

你知道高溢价新股也有风险吗

业内人士曾经对股票一级市场发行市盈率节节攀高的现象，见智见仁地发表了很多看法，应当说其中一些观点是很有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

见地的。表明大家都关心，并由衷希望这个市场健康发展的。

坦率地说，我对发行市盈率提高是心存疑虑。按照一般理解，有关方面之所以同意提高发行市盈率，是想让一、二级市场按照市场规律逐渐按轨。换言之，把风险机制引入一级市场，通过挤压一、二级市场巨额剪差，促进中国股市在平稳中发展。应当说，这种考虑，有一定道理。但是，根据中国股市现阶段的状况，这样考虑未免有些超前。别的先不说，就说挤压差价，自从实现高市盈率发行新股的办法以来，中签率丝毫没有提高。相反，市场反过来采取了倒轧成本的做法，即新股上市后是根据发行价来同步加价的。如原发行市盈率 30 倍，上市后仍按不低于 100%的收益加价，摇身一变成了 60 倍，超过了大盘的平均市盈率，不但没有将风险机制引入一级市场，相反还有把风险转嫁到二级市场的倾向；同时，基本上封杀了新股上市后的空间，不利于二级市场的适度活跃。

问题恐怕还远不止这些。由于发行市盈率的大大提高，一些近年来发行上市的公司，如同“豆腐卖了肉价钱”，乐不可支。假如公司能够深刻领会有关方面大力扶持、铁杆股民大力支持的一番心意，珍惜这笔比前几年高出好多的募股资金，苦心经营好，倒也罢了。因为原本大家就是冲着这点慷慨解囊的，问题是有的公司还会认为这笔钱来得太容易，反过来“好了伤疤，忘了疼”，压力全无。君不见，去年高溢价发行股票的上市公司，没有完成预测利润的竟高达 70%。

另外，当前中国的排着队等待着募股上市的企业，有数百家。因此，在框定发行市盈率时，应当看到中国企业现在更需要的是雪中送炭，而不是锦上添花。这样说的意思是，如果有 1000 亿社会闲资投入一级市场，假如发行溢价 100 元一股的股票，只能发行 100 亿股，按平均 5000 万流通股的公司算，只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能解决 200 家企业公募上市。然而，如果是同样的资金，发行溢价只有 5 元一股的股票却能发行 200 亿股，同样的流通股公司就会有 400 家能够脱贫，而且低溢价的公司实际效果有可能还要好于高溢价公司。

总之，作为散户，对高溢价发行的新股公司，还是多留一份心，毕竟，再高的溢价还只是代表一元的面值。

哪些股票不能要

在牛市里，绝大多数股票应当是上涨的，只不过是涨多还是涨少罢了。而成为牛市熊股的，多数是因为公司基本面发生了重大变化，导致股票由牛转熊，这种情况在中报或年报即将公布前较多见。虽然作为中小投资者来说，较难在第一时间掌握上市公司基本面发生重大变化的信息，有时甚至还出现防不胜防的情况。但是由于公司的基本面变化大多数是跟随着整个国家的宏观基本面变化而发生的，因此，不妨可以把注意力放在对宏观经济形势的研判上。换句话说，与其研究某只股票的庄家的介入或撤出，不如关心一下该股所处的行业，2000 年以来外部环境对其影响是否有利。因此从这一角度来看，有这样几种股票不能要：

不要产品降价的公司股票 2000 年上半年，有些竞争性较强的行业由于市场尚未出现转暖的因素，不得已采取降价促销的手段。比较典型的如家电行业，部分彩电已割肉抛售，空调则大面积大幅度降价，由此引出了“厦新电子”的预亏公告和“科龙电器”的业绩缩水公告。在这种氛围下，如果电子类公司的基本面发生变化，决不是什么意外。类似情况还有如，制药类与药品销售类公司，这个行业有市场因素，也有政策因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

素，销售价一再降价，很难说不会对所涉的公司，如“三九医药”、“上海医药”等有负面影响。

不要多年微利的公司股票 比如，去年有100多家净资产收益率正好在6%以上、7%以内的微利公司，这部分公司“保配”的色彩很浓烈，特别是其中连续二年只有6%多一点的净资产收益率，都把希望寄托在最后一年实现净资产收益率18%左右，这样就能满足“三年平均净资产收益率达到10%、且每年不低于6%”的配股条件。但是，今年恰好有新《会计法》正式实施、全面提高会计信息真实性的减利因素，其中部分微利的、“保配”的公司很可能会失去耐心，放弃保配，一举沦为亏损公司，成为典型的牛市熊股。

不要新近扩股的公司股票 就是特指少数“钱一到手，便翻脸不认人的”的公司，如“福建三农”、“厦新电子”等等。从道理上讲，新募资金后再产出新效益有个时间过程，没有必要等待分享公司扩大再生产的成果。况且有的原本就没有好的投向，不过抱着“不配白不配”的念头，先把钱圈进来再说，所以很难实现与股本同步的利润增长；同时公司因为刚圈了一笔钱进来，比起为了争取配股时要懈怠了许多，再加上保配时的潜在问题的暴露，很可能出现“一配就死”、“一配就变脸”的情况。

不要勉强扭亏的公司股票 上年扭亏的公司，有些今年很可能旧病复发。因为有的是为了免带“ST”的帽子而拼凑利润，勉强扭亏的。因为一旦度过一次免带SFT帽子的危机，又可有一个三年的轮回。在2000年中报里，有不少公司是“二进宫”的，像“北京中燕”、“轻骑海药”等等。这说明这些公司经营机制没发生质的转变，产品的市场也没量的提升，是纯粹出于某种考虑而勉强扭亏的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

别让“时差反应”伤着

随着股票市场日益发展，以及证券管理部门监管力度的加大，一些上市公司用时间差的对策，来应付上面政策的功夫，可谓越来越“炉火纯青”。作为散户投资者，务必对此要有足够的认识，增加自我保护意识，莫要因这“时差反应”伤神又损财。所谓“时间差对策”大致有以下几种表现：

先刊年报后配股 这样做的好处是，年报是按配股前的股本总额计算各项财财务指标。如某公司2000年2月11刊出年报，但同时宣布2月16日实施1998年度的配股方案，年报中揭示每股收益0.903元的与24.63%的净资产收益率，给人业绩十分优秀的印象。暂且不说为何1998年度配股额度要跨年度在2000年初使用，也不去讨论其还会不会再实施1999、2000年度的配股方案，单凭其巧妙地利用了时间差，就给人造成了一种假象其高达19元的配股是物有所值的。事实上，该公司揭示的凡需要以总股本计算的各项经济指标都是失准的。同样，有的公司在年报刊出之前实施配股，变动后的股本也不影响上年度财务报表的“质量”，也属此类。

先掏钱包后增股 仍以上述公司为例，除了以绩优的印象，引诱你乖乖地掏腰包之外，还许诺在经过股东大会批准之后，实施公积金每10余股转增8股的方案。此举吊足了社会公众投资者的胃口，想转增股本吗？请先缴款配股。细想一下，该公司每股19元的配股价，除去1元钱的面值，获取了高达18元的净资本公积金；然后将其中很小的一部分，如同回扣一般，“返回”给中小股东。按面值计算，参与配股的股东们不过是花了19元钱，买了0.8股股票而已，是典型的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"蜻蜓吃尾巴，自吃自"。除此之外，如遇大股东们放弃配股，同样也可以不尽义务而充分享受权利。由此看来，那些因此还自以为占了便宜的小股东实在是又可怜又可笑。

先浓缩后稀释 之所以对上市公司这样利用时间差和做法予以指责，主要是因为这种先用浓缩的业绩取悦于投资者，很可能接着就给参与配、增股的股东们带来难以预料的风险。还是以上例来说，公布年报的2月11日，该公司收盘价为44.1元，按年报披露的每股收益，市盈率是49倍，尚低于大盘的平均市盈率；但实施了配、转配方案后，其每股收益仅0.43元，即便其二次除权后不填权，也不贴权，按2月11日的收盘价计算，除权价为24.5元，市盈率51倍，其间就有潜在的风险。何况股本扩张后，流通盘从原来的3500万股，一下子扩大到7245万股，在我们这个一贯以盘子论股性的市场里，该公司如果会贴权的话，应当不足为奇！

你留意过财务风险吗

说到"股市有风险"，散户投资者几乎无人不知。但是，多数人对风险的认识基本上都停留在对联手造市的市场风险、调控导向的政策风险、上市公司的经营风险、信息披露欠规范的欺诈风险等方面的认识上，而对上市公司的财务风险，却关心甚少，就是上市公司自身对此亦未能引起足够的重视。

众所周知，同广大股民"入市有风险"一样，其实股民的投资对象——上市公司，在市场经济的大海中搏击，也承担着来自宏观调控、产业经济政策的风险，这种风险不偏不倚地威胁着每一家企业。多数上市公司都能够有所预期，积极地想办法，找对策，或"逆来顺受"，或合理规避，从而渡过暂时的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

困难，走出低谷，再铸辉煌。然而，也有不少上市公司，由于缺乏应变措施，不可避免地遭受了风险。这里所说的风险主要是指财务风险，而这种财务风险，带给股东的就是投资风险。因此很有必要提出这个问题，供散户投资者参考。

我们知道，财务风险的大小，是对上市公司经营者管理能力的检验。狭义的财务风险，是指上市公司通过负债和发行优先股的融资方式，使普通股股东的报酬发生变动所承受的风险。财务风险大小取决于公司的融资方式，如果一家上市公司债务融资比例大，其固定利息支出也随之上升，普通股股东所负担的财务风险也就大。

衡量财务风险大小，通常有两种指标：一种是负债结构指标，另一种是偿债能力指标。依照以往惯例，每年年报都要反映企业的负债水平，诸如资产负债率、长期负债占全部资本的比例、负债与权益有比例等等。可以肯定，优势企业负债结构合理，偿债能力较强，而部分劣势企业情况则正好相反。

另外，对于长期资产的投资，也是构成财务风险的主要内容。长期投资具有投资金额大、回收周期长、预期收益难确定等特点，关系到上市公司近期财务状况和远期发展目标，而且，长期资产往往具有不可回复性。因此，长期资产投资，比流动资产投资风险更大。

所谓的长期资产投资，就是长期投资、固定资产投资、无形资产投资以及其他投资。这类投资长期影响着上市公司的生产及经营能力、近期和远期的财务状况（包括现金流量和现金存量），风险较大。相对而言，上市公司一般固定资产比例更大一些，因而回收周期更长，对生产经营能力的影响更深远，尤其长期证券投资（包括长期债券投资与长期股票投资）最复杂，预期投资收益也最不稳定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由此可见，上市公司募股资金与其他渠道的筹融资金使用得当与否、投资项目投资后是否产生经济效益以及它给公司带来的是财务结构有改观还是财务风险，都是全体股东需要加以关心的。遗憾的是在相当长的一段时期里，这个问题未能引起投资者的关注，致使公司经营者压力较轻，造成了从轻视、惰性到绩劣的不良循环。

需要指出的是，光认识财务风险远远不够，股东们还要行使自己的权力，监督与促进公司经营者通过优化投资组合，实施风险转移措施来实现回避与控制风险。比如，可以吸收外来资金共同投资开发，自留投资风险基金等等，以此来防止与处理从有可能到确实会发生的投资风险。

重视“其他应收”

散户投资者在审读研判上市公司年度财务报告时，对“应收账款”一般比较关注，而对“其他应收账款”似乎关注得不够。

从财务会计的理论上讲，“其他应收账款”是指除应收账款、应收票据和预付款项以外的各项应收、暂付款项。包括各种赔款、存储保证金、备用金、应收包装物租金、应收股利、应向职工收取的各种垫付款等。但是，只消随手拈来年报一看，就不难发现大多数上市公司，其他应收账款，都集中在以下的几个方面：

“老娘”借用　这里所说的“老娘”，是指上市公司的母公司、集团公司、控股占公司50%以上的大股东。而“老娘”借用上市公司的款项，是所有存在“其他应收账款”情况的上市公司中，最为普遍的现象。如地处中原的某公司，年末其他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

应收账款高达 10799.57 万元，而其中占公司持股数 73.33% 的上级（集团）公司就借用了 4947.56 万元，占借款总数的 45.81%。类似情况比比皆是，不胜枚举。人们之所以对此种现象比较担忧，主要是“老娘”将上市公司的直接融资功能与募集来的股资金当成自己的钱袋子。这样做不但给下属的上市公司正常的生产经营带来一定负面影响，而且严重损害了中小股东的权益。

“兄弟”欠着 所谓的“兄弟”，是指同一集团公司内部的，平级的兄弟公司。而“兄弟”欠着上市公司的原因，大多数是因关联交易产生的。由于有的上市公司只管生产，而生产出来的商品，由集团公司内部的销售公司进行全额悉数“收购”，上市公司在无忧无虑中体现利润。这样做，当然不可能银货两讫的，一般都是先作为“应收账款”挂账，到一定期限之后，便除了销掉的款作为现金流量，流入了上市公司的账户。而由于销售公司的收购价与向市场实际销价之间发生的负价差，不会很爽快地向上市公司承认损益，所以转入“其他应收账”。这种“兄弟”欠着应收账款的现象近年来也不少见，如东北境内的同为某保健品公司下属的生产、销售子公司。

“白条”往来 共分二种情况，一是上市公司与上级公司、集团内部的关联交易，从手续上讲，该项交易确已成交，但“下家”却一时拿不出那么多现金，只能用打“白条”的形式认账。如上海某 ST 公司，将所谓的不良资产，即实习分厂等企业，协议转让给主管公司，在报告期内已偿付给了部分款项，但尚有 1171.21 万元，便作为“其他应收账款”账户年末余额。二是母公司用“白条”即以“其他应收账款”的形式，承认要对下属上市公司支付“租赁费”、“托管费”等有利于体现收益的“事实”，帮助上市公司实现扭亏、保配等重要“动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作”。这种情况在年报中也较为多见。

“其他”种种 除去以上种种，还有“其他”一些十分复杂的“其他应收账款”。如某公司称被某国际贸易化司诈骗300万元，该案还有审理之中，尚未结案；公司一方面作为“或有损失”的信息予以披露，承认有可能发生损失，另一方面又将其作为“其他应收款”，暂挂账上。还有的是上市公司与非关联企业之间的宕账，一些上市公司也将其视为“其他应收账款”，推迟核销，不在报告期内体现损益。还有的向有关部门支付了可以收回的押金等。还有的将税务机关返税，财政部门补贴，也列入“其他应收账款”中……

综上所述，“其他应收账款”除少数确实属可收的之外，大多数“其他应收账款”从某个角度上讲，比“应收账款”更难收。因为在现阶段的经济生活中，往往有时自己人更难讲话，不好意思撕破脸皮对簿公堂。此外，部分“其他应收账”已属于没有办现核销手续的坏账，散户投资者对此应该比应收账款更加留心才是。

高科技公司的隐患

一个时期以来，股票市场对“高科技”公司，十分青睐，股价也被炒得节节攀升。但是，散户投资者应该对“高科技”公司保持清醒的头脑，因为这类公司中有不少隐患：

多靠政策庇护 几乎所有的上市公司，都能得到当地政府的政策扶持，而那些前身由高校校办工厂改制而成的上市公司，本来就可以享受校办企业的税收“特惠”政策，如果再带上“高新技术”的光环，可以享受更优惠的政策，如财政列收列支。因此，如果部分高校股的经营业绩尚可的话，与其说是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因为它们是高科技固有的高生产力与高附加值结出的硕果，不如说是其具有其他上市公司与非上市公司所不具有的得天独厚的竞争优势更确切。

资金投向转向 高校股本该充分利用股份制改造与获准向社会公开募股的机会，将新募资金投入到一些“科技转化为生产力”的项目，实现以科技为主导，实业为基础的经营方针。但事实上，从近几年这类上市公司的经营实际中，除少数坚持以科技为本的特色外，大多数都变了味，将资金投向房地产开发、证券期货、参股控股，而真正地将资金投入到从科研到生产，再到贸易一体化的项目上并不多，以致于原想规避高科技的高风险，结果反而事与愿违。

科技含量不高 如上所述的，正是因为高校股改变了投资方向，也就缺少了高科技的含量，不少公司成为了“多元化”经营的综合类上市公司。这本也无不当，但是，高等学府的学子弃学经商，在市场经济的大潮中，难免有其局限性，再加上前几年宏观背景的影响，过于四处出击与急功近利，造成投资收益却不尽如人意，因此使得一些高校股的经济效益并非像人们想象的那么好，更有少数出现了亏损。

所以，现阶段“高科技”股走势格外坚挺，虽说其中有合理的成分，但不排除有利用投资者良好的愿望，进行想象力炒作的嫌疑。

学会识别股评误导

要说一些“名家”的股评文章，可以肯定地说大多数是对中小投资者有裨益的。但其中也有少数“观点”中夹带着明显的误导成分，需要散户予以谢绝的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以下举几例：

一是断章取义 每当个股出现正常的分化现象，股价严重错位，用“强者恒强、弱者恒弱”来形容也不为过。但是，有人却偏偏要以美国也存在高达100多元1股的股票来佐证，并将我国某几只高价的绩优股与高校股说成是中国的“微软”、“英特尔”。查阅有关资料，那位作者举例的美国上市公司“微软”，其100多元的股价是建立在每股1美元面值的股份每年可分17美元红利的基础上，其市盈率充其量也只有10倍左右。这个股票股价高企的本质不向读者交代清楚，只讲了市价表象，还将我国的股票与之媲美，相提并论，这是典型的断章取义。

二是牵强附会 说新兴股市可以适度存在泡沫，并以周边几个发展中国家作为新兴股市的发展历程来论证；并认为新兴股市的涨幅可以较大地超过国民经济的增幅，因为连美国这样的成熟股市，近几年也是道·琼斯指数涨幅超过了该国的GDP增幅。但是，暂且不说近期周边国家因经济与股市的泡沫，给本国带来的困境，就说抛开了各国不同的国情、不同的文化背景、不同的投资理念、不同的消费结构、不同的资本条件，来简单地预言我国股市同样会按与其他国家相似的轨道运行与发展，这就是明显的牵强附会，况且还忘记了天天挂在嘴边的“中国特色”。

三是偷换概念 行情一好，常会有腕级的资深股评家大胆预言，上证综合指数绝对高度可达多少多少点。当听课的投资者问其理由时，答曰，如今是扩容年，大量的大盘股上市，指数不就可以达到了吗。原来如此！这位股评家所说并非是目前投资者所期望、从现在起慢慢涨上去的相对高点。那么，按照他的思维方式，很可能指数上了那个高度，许多股票也许涨得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很少或根本没涨。在当前普遍都淡化指数的氛围中，预测股指能涨到多少点又有什么实际意义呢？如果有人听了后认为会有多大的上涨空间，现在就砸锅卖铁、不分青红白皂地全线满仓，那么，会得到什么结果呢？

所以，凡是精明的散户，要学会谢绝误导！

躲开财务报告中埋藏的“地雷”

每当上市公司公布年度财务报告的时候，对散户投资者来说，既有机会，又有风险。机会是好股票会有个股业绩行情；风险则是经营业绩下滑的，也就是人们常说不好的年报。那样的话，很可能就会对持股者引爆一枚“地雷”。那么如何躲开地雷呢？

规避预测失准 有一些上市公司，如今年上市的次新股公司、今年实施了增资配股的老公司，一般都会对今年实现的利润作出预测的。但可以肯定地讲，其中有相当部分，会出现预测失准的情况。为了避免届时听一些公司董事会的“致歉”，不妨将这类公司的中期报告翻出来看一看，假如上半年只完成全年计划30%左右，就应该宁可断定其下半年无法补足了。

规避清欠税款 还有一些上市公司，从其中期报告中可以看出有欠税的情况，特别是欠税绝对额较多的企业。由于每年年底，在全国范围内都会进行清欠税款的举措，作为上市公司，应该积极配合当地税务机关，尽最大可能压缩欠税。但这样对企业用于生产经营的流动资金，会构成一定的影响，特别是会给年终前的冲刺带来困难。因此，千万不要理会欠税多的公司。

规避核算有变 自1999年起，财政部颁布了一系列新的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会计准则，如要求上市公司率先实施与国际惯例接轨的会计核算方法，即提高坏账准备率、计提存货跌价、长短期投资减值准备，连同已经实施的净资产调整规定，给相当部分存在“水分”的公司带来了新的压力。因此对尤其在中报中以来不及调账为由、尚未采用新准则的公司，应当规避。

规避内外有别 B股长期低迷，虽近年来有所起色，但与A股相比，仍属不正常范畴。虽其中原因很复杂，但境外投资者对上市公司披露的会计信息有保留意见也是事实。主要的问题，是境内注册会计师所审计的意见，与境外中介机构总是有差异，而且老是境内好，境外差。不管这其间是否真的是因为会计政策执行上的偏差，但境外投资者还是更相信境外中介机构。故为规避给A股带来联动的负面效应。凡属境外中介构构对其持有异义的，特别是A、B股审议结果差异较大的股票，应该规避。

规避大股东“捣浆糊”的股票

2000年10月，某上市公司公布一则公告引起市场一派哗然，公司欲出巨资受让大股东的系列商标权，这不是明摆着抢上市公司的钱吗？回想三年前，同样也有一家类似公司，一次性承担大股东在中央电视台广告部分费用，引起了公司聘请注册会计师的异议，在市场的“口诛笔伐”下，公司最终决定分期摊销这笔巨额费用。然而，这次某公司的做法，相比起三年前的那件事，有过之而无不及。

这件事；以及上述三年前那件后来按照会计准则与惯例作了纠正的事；还有某上市公司状告国有股大股东作为出资标的实物，却不能让公司实际运作；某上市公司的第一大股东在中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国证监会规定的期限内仍没将占用的巨资如数归还等等，诸如此类不胜枚举的事件，说明在我国，证券市场发展了十年，以及《证券法》实施一年多之后，少数上市公司中仍存在不规范的行为。特别令人气恼的是一些大股东把上市公司当作提款机，不尽义务只享权利，对上市公司只能起到“成事不足、败事有余”的作用。君不见，那些被曝光的大股东“不作为”的公司，无一不是绩差公司，或原是绩优，经过大股东这样一折腾便从绩优变成了绩劣。可见我国证券市场若想真正规范起来还任重道远。

好在2000年下半年中国证监会负责人已经表示，下一步证券管理部门要着手解决上市公司中存在的“六大问题”。证券管理层如何进行监管，那是有关方面的事，相信会令投资者满意的。而作为散户投资者，首先要做的是，保护自己，有效地规避大股东“捣浆糊”的公司股票。

因此，股票有的是，大股东尽心尽责的公司也不少，咱散户投资者对那些大股东“捣浆糊”股票，不要还不行吗？

你关注过年报风险吗

在年报刊出高潮期到来的时候，散户投资者最需要防范与规避的，是上市公司的年报风险。

何谓年报风险，大多数人是根据上市公司当年的经营业绩，结合对上年度利润的分配预案进行综合评判的。即每股收益高，拟对股东进行大比例送红股、转增股的，就会有较大的获利空间，这是年报收益；反之，如每股收益低，且暂不分红的，就是所谓的年报风险。这种评判标准固然有一定的道理。但是，不少人还认为即便某公司上年每股收益不低，若董事会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出于某种考虑，作出暂不打算分配或以现金红利的方式对股东进行回报的决定，甚至于将正式公布的分配预案与市场原先“传闻”的有差异，凡前者少于后者的，都属于年报风险。

笔者以为，看上市公司年报风险，不能简单地同公司送不送红股，动不动用公积金转增股本划等号，也不能同送多送少与转多转少挂起钩来，更不能认为用现金分红就是风险。因为这种判断方法在言论上引导广大中小投资者过于将视线瞄准上市公司的股本规模的扩张，有竭泽而渔的投机之嫌；而且这样的观点容易引起“博”准了消息就没有风险，“博”错了消息就有风险的误导倾向。这说明在究竟何谓年报风险的认识上，还有不少人存在着不正确的想法。

那么，年报的风险倒底是什么呢？

首先，是过高的预期　不论是对上市公司过去一年的经营实绩，还是企业的利润分配，都要抱有客观务实，心平气和的预期。在整个企业的外部环境尚不是很宽松、市场也没有真正趋热的情况下，如果上市公司凭借其比较先进的经营机制，能够取得比非上市公司的其他经济组织略胜一筹，比上年度20%～30%的经济效益增幅已属不易。然而，在同样充满着风险的市场经济氛围中，投资者在心理预期上再要对所持股票“加码”，就不切合实际了。即便确有少数公司“暴发”，也未必是正常的；而假如一些公司能稳步增长，何必要其“杀鸡取卵”呢？因此，由过高预期产生的失望，也是年报风险之一。

其次，是盲目地跟风　年报公布前会有不少人对一些尚未公布年报的上市公司，进行一些不负责任的“每股收益与分红预案”的猜测与推断。虽然这种效益猜测的依据源自某公司上年的中期报告，预案的“可能”也许来自于“据可靠消息”，但是，一方面，对企业的上半年度的经营状不能简单地乘上2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（当然有可能乘 2 以上的，也就有可能乘 2 以下的），因为肯定还有其他多种错综复杂的因素。另一方面，信息披露还不那么规范。君不见，近几年有不少“传闻”，包括有资金主力介入，似乎像“真”的一样，最后结果，与董事会的“澄清”公告，或是正式公告的内容大相径庭，使轻信者“上当”。所以散户若不能以一颗平常心理性地研判公司的业绩与只相信正规渠道信息，反而去盲目跟风，这也是年报风险。

再次，是偏面地重股 投资股市为获回报，实属正常。上市公司送红股是回报，送红利也是回报，而且是一种更说明公司“绩优”的回报，至少是在银行的存款账户上有现金，比起那种送红股搞非实物账面分配方式，更胜出一筹。再说，如果投资者都偏爱送股，不仅是一种只顾眼前、不顾长远发展利益的短期行为，是以前人急功近利的收益造成后人的投资风险；而且还会在这个市场形成各公司竞相攀比，搞大剂量扩股，甚至于砸锅卖铁送不出，也硬着皮搞公积金转增股本；更有将配股混为回报，造成谁都来捞一把走人，留下的是一个摊薄了的市场。若过于重股轻利，总有接最后一棒遭遇贴权的，这样一来，上市公司岂不是在给自己出了后劲不足难题的同时，把风险撒向了市场。

怎样做到风险自我控制

散户投资者参与股市投资时，在寻求利润最大化的同时，也应当自我控制风险。笔者认为，大致可以从以下几方面来增强自我保护意识和加大风险控制力度。

重视舆论导向 这应当从正反两个方面去分析，去理解。一方面对凡是来自官方的消息、态度、声音、导向，必须毫不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

怀疑地接受，坚定不移地执行。因为在我们这个国度里，政策是一切行为与工作的生命线，顺政策者昌，逆政策者亏，这是被无数次铁的事实所证实的。“政策就是金钱”，“政策风险”就是对此类观点的最佳的注释。在证券市场投资同样如此，只有来自官方的说法最“正宗”。另一方面，对凡来自非官方的看法、评论、意见、观点等，则就要将信将疑。尤其对一些股评分析文章，阅读时保持警醒，甚至可以“反读”：越是讲得好，越要当心；越是说还可看高一些，越说明行情即将结束。

分析量价关系 对散户投资者来说，运用技术分析来帮助捕捉盈利机会和回避风险，确有些难度。但可以通过十分简单直观的量价关系，来进行机会与风险的评判和分析，十分行之有效。正如前人总结的那样，“成交量不会欺骗人”。比如，就大盘而言，如果随股指的节节攀高，日成交量却日渐萎缩，有顶背离的嫌疑，风险为时不远；如果股指急跌，成交量大放，说明风险已到，应果断采取应变措施；如果股指在“横走”，成交量仍保持在较大的水平，说明大盘在强势整理，充分换手，一时还坏不了；如果股指下挫，却不见成交量放出，则可视为合理回调。就个股行情而言，每日的成交量占流通盘的10%～20%，可视为攻击量，说明该股刚刚启动；如果大于50%，显示此股行情已经到头；若小于5%，只能表明这是只弱势股。

观察人气意愿 按理说，人气越旺盛，行情越好。然而事实上并非如此，所以连卖“茶叶蛋”的老太太都懂得用逆向思维去看待“人气”。具体可归纳为：证券营业部（所）的大厅内人头攒动，有成交回报的屏幕都显示为“买入”；银行里存款的多于取款的；股评文章一律看好；门口的证券报刊杂志时常脱销，收市之后人群久聚不散。这都说明人气已到了沸点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但与此同时，风险业也已悄然临近。从表面上看，人气与风险没有直接的因果关系，其实不然。这其间有个资金与股票逆转换的内在关系。因为在人气低迷、中小投资者买涨不买跌、廉价股票均由资金主力收进时，前者币大于筹，后者筹大于币；到了几乎所有的股民“人气”都调动起来的时候，有筹的一方，喂饱了有币的一方，持筹与持币的位置进行了互换。此时，持筹的再想让给别人，则有币的不愿接，想接的币已用尽，人气也就转化为风险了。

哪种股票值得为它被套

做股票难免会被套，面对被套的股票，有时也得静下心，进行一番梳理，看一看值不值得为它被套。假如经过反复论证，认定被套的股票缺乏有利因素，就应当果断抛掉。

那么，哪一种股票是值得为它被套的呢？主要是有业绩支撑的。其之所以最近下跌造成套牢，是因为随大盘的下跌而“带下来”的。还有一种情况，即虽然大盘并没有明显趋软的迹象，而它的下跌却有明显的庄家震仓的行为，同时，各种迹象表明庄家还没有出局。前一类股票一旦大盘走强，自然会率先脱颖而出；后一类股票只要稍沉住气，一旦庄家完成了洗盘的任务，很快会继续拉升的。

也许有些散户投资者难以把握哪些股票属于缺乏有利因素。其实，此类股票很容易鉴别，那就是公司基本面没有发生实质性变化，业绩也平平，谈不上能对当前的股价有多大的支撑性。相反，在比价效应下还有偏高的嫌疑，而本次的上涨，实属不甘寂寞的主力认为它原先股价相对较低而进行补涨补炒，或者是随着大盘的上涨再“带上来”的，甚至有的干脆没

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有任何理由乱炒一气而被炒高的。类似这样的股票，一旦散户在跟风时不慎被套，且断定庄家已基本逃掉的话，就属于缺乏有利因素的股票，理应果断抛出。

顺理而思 顺势而为

按常理，当宏观基本面或上市公司的某项或多项利多消息出台时，一般情况下，大盘或涉及的个股就会上涨。但如果市况正好与“常理”相反，就属于该涨不涨。那么，理应把市场看坏。同样道理，如果按“常理”原本应该跌的却不跌的话，那说明底部已经确定，属于跌无可跌，理应看好。

事实上，如果小散户投资者难以判断大盘趋势的话，有时候就可以运用上述原理对行情趋势进行判断，还是颇准确的。只是在实战中反过来运用，即该涨即涨，理应看好；该跌即跌，理应看坏。

近年的行情中不乏这样的实例。如 1999 年与 2000 年二次大行情启动前，都是在一系列重大利好刺激下，大量买盘入市抢盘，于是一轮波澜壮观阔多头行情就此展开。此时便是该涨即涨，理应看好，因此没有理由不入市追涨。1999 年 10 月间，有关方面宣布“三类法人”可以入市，按理说这是一条实质性利多的消息，大盘理应上涨。但由于时间上接近年底，许多机构借这条消息变现套现，结果只上冲了一下，接着又大幅下跌。这属于该涨不涨，理应看空。这以后大盘果然继续跌势不减。同年 11 月，有关方面宣布进行国有股变现试点工作，大盘该跌即跌，一直跌到 12 月中旬。这便是典型的“理应看坏”。而此时国有股正式变现并宣布第二批试点候选公司的名单，原本国有股变现提速，理应继续下跌，但是大盘却又该跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不跌了。此时表明行情有可能峰回路转，果然以后就涌动了2000年的“1.4”行情。

“指数行情”宜爱“低”

有人说，假如在2000年如此好的“指数行情”（注意是说“指数”）并没有赚到什么钱的话，假如不甘心认输出局而还想寻找机会的话，那么，机会就应在那已经为数不多的、股价还在低位的冷门股之中。因此，不妨在那些当年涨了50%的股指行情中，在没有涨到10%以上的股票里，进行遴选。最后一幕戏的主角，将由它们来扮演。

这个说法有一定道理。据揣测，作出这种判断的依据是：

首先，前期一些强势股冲高后回落，在高位留下了一批套牢筹码，要经过一段相当长的时间（如一二年、甚至更长时间）的调整；除非这类个股的公司基本面发生实质性的变化，市场主力不会轻易介入这一群体，与套牢者进行币与筹的对换。

其次，前期获利回吐的主力，为了保存胜利果实，除非是不再返回市场了，要是耐不住寂寞再入市场找个股进行炒作的话，那么，也决不会去炒前期的强势股；相反，只会在前期的低价股、冷门股中去“掘金块”，以对此类股票的“补涨”形式，引发市场的跟风。这是由于冷门股上档套牢压力较轻，主力容易控盘。君不见，任何一只“大牛股”，都是从低价、冷门开始的，否则就成不了“大牛股”。

再次，每一轮行情，总有赶上第一波行情的资金主力，或获利出局，或来不及脱身而被套在盘中的这二种情况。当然还有第三种情况，那就是踏空的，或没有来得及在赶上第一波行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情的另外一部分资金主力。一般说来，后者宁可到没有涨过、或涨了不多的冷门股中淘金，也不愿去嚼人家吃剩下来的残食。

此外，市场的价值规律在任何时间、任何条件下，都可以通过价格再发现功能凸现出来。换句话说，比价效应时刻都会发生作用。然而，在没被炒过的低价股中不乏好股票，问题只是以前没有主力关照而已。中国股市历来就是如此，再孬的股票，只要主力光顾了，人们会寻上一堆理由把它说成是一只好股票。因此，只要“指数行情”还能维持下去，低价股必有表现的机会。

“狼来了”的故事

小时候，经常听“狼来了”的故事，至今记忆犹新。这个故事的深刻寓意在于，做人要做诚实的人，要做正直的人，要做不记前嫌的人。运用到股市中，同样如此。

记得在2000年行情中，就有人多次叫“狼来了”。但需要说明的是，这种叫“狼来了”的做法，并不是不诚实的行为，也不是故意要让听信叫喊的人“上当”，而是这行情走得实在太蹊跷。喊“狼来了”的用心还是好的。退一步而讲，撇开指数，大多数人根本没有赚到钱。而那些不相信“狼来了”，仍在行情中坚守的人，还发生了亏损。从这个意义上讲，那时叫“狼来了”没错，不少持股者都从中有所受益。

“狼”究竟会不会来，通常会成为市场争论的焦点。许多人不相信“狼”会来，有的人相信肯定要来的。其实后一种观点更符合实际，那就是在人们都不再相信关于“狼来了”的呼喊时。说“狼”会来的理由，就是因为在年报公布完毕时，人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们会惊奇地发现，对应目前的平均股价，平均市盈率已经超过了60倍。也许不相信“狼来了”的人还可以劝说人们往前看，什么有宏观形势支持，什么有拉动经济的需要等等。但是，在如此宽松的经营环境下，上市公司整体如果仍不能摆脱持续的“效益低下”或“效益滑坡”，届时，就算投资者可以不介意，作为对市场风险的防范，有关方面也不会容忍其股价一直攀升。既然为了激活市场，可以让股指从低位盘向高位，也能让股指回归到与上市公司平均业绩相适应的合理位置，根本用不着发布什么利空消息，只要再增加一些股票的供给，就足够了。

因此，换个角度看问题，明明知道“狼”早晚会来而硬说“狼”不会来，这就是极不负责任的态度。即便股指在短期内还会一直验证“狼”并没有来，但并不能说明不会来；也改变不了股市的真情是在徘徊，是在退缩，是在调整，是在演示“狼”迹的真正内涵。

冷眼旁观看重组

每到年底，一些在生意场上本事不大的上市公司，为了年报，为了形象工程，为了上级的面子，照例又玩起了年年这个时候必玩的老花样——“资产重组”。

但是，需要向中小投资者提醒的是，对这类年终突击进行的资产重组，还需留神，至少在新形势与新情况下，必须换一种眼光来审视，莫要闯入投资误区而蒙受损失。

从近几年发生在上市公司中如火如荼的资产重组热中，不难归纳出这样一个共同点，那就是发生在上市公司中的所谓资产重组，基本上都属于形态变化。比如，将一块劣质资产退还

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

给母公司，换一块稍好一些的资产；或者，张大股东对所控股的公司失去了耐心，找到一个“下家”李大股东，割肉放血将持股股份转让给后者等等。这种形式有一个最大的特点，即能较大程度地使当年的年报变得好看起来，于是就有了业内人士对这类资产重组的本质所戏称的“报表重组”。由于大多数资产重组没能对上市公司经营机制与经营理念进行“重组”，加之更多的只是实物流的更换，没有资金流的注入，不能使上市公司的内涵发生质的变化，因此，这类公司往往在年报公布前热闹一阵，在年报公布时漂亮一时，但用不了一年半载，又尘埃落定于绩差绩劣。

以往各路神仙对资产重组如此热心，说白了，就是看中上市公司的再融资功能。要是没有这点盼头，谁会做这种犯傻的事，用那么多白花花的银子朝那无底洞里扔？还不如自个儿开办个新的实体呢。问题是现在不但把报表重组成每股有好几毛收益，做出一副想要立马配股或增发新股的样子，还要先对股东分红派息。可别小看了这点，就是一家总股本只有1亿股的小盘股，每股分0.10元的小意思，就得再拿出个一千万现钞，新东家肯干吗？但是即便再硬着头皮，硬撑着分了，也如愿配成了股，圈到了钱，按照证监会的新规定，大股东必须与上市公司“三分开”。因此这在一定程度上也限制了大股东向上市公司提款的可能性。除非大股东与上市公司是“姻亲”或有政府行为的干预，但这条又受制于中央建立现代企业制度的新要求。因此，所有这些，都会使资产重组成为“鸡肋”。

那么，散户投资者为何要谨慎对待年底前的突击性资产重组呢？一是时下很多只是炒作重组的“意向”，根据往年的经验，一旦消息明朗后不是谈不拢，就是重组的力度一般；二是就是重组成功的，今后也不太可能象以前那样大送大增来回报

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

庄家的炒作了，要是只分少许现金红利，跟风的散户必会吃套；三是只为了报表好看的重组，其经营机制与经营项目如果不发生实质性转变，将来还是无法脱胎换骨的，类似先例已有不少。总之，今不如昔，散户对资产重组还是保持警惕为好。

趋利避险看年报

每年春节一过，沪深两市又将拉开年度报告的序幕。如何正确应对年报，是一个年年要谈及、年年却都有新情况的老话题。笔者以为，不妨从以下几个方面去趋利避险：

切莫盲目地博彩 就2000年而言，不乏有升幅远远高于大盘数倍的个股行情，人们习惯把这种个股昵称为“黑马”。为此，面对相对波动不大的指数，不少人爱以博彩的方式去遴选所谓的“黑马”，特别关注那些在今年早些时候实行了资产重组之后的公司，期待着它能够出现“超常规发展”，并在年报刊出“爆冷”而“中彩”。于是，不少人从很早就开始热衷于道听途说，打探哪些股票将有可能成为“黑马”，其实这样做毫无意义。正确的做法应当是根据客观经济发展规律与国家的产业政策，去分析一些公司的高成长性。

切莫简单地预期 如上所述，包括进行了资产重组的公司在内，绝大多数上市公司的经济效益增长速度，不太可能是背离客观经济规律而超常规发展的。因此总的来说，应当基本同步于或略高于整个国民经济的增长速度，亦步亦趋，稳步上升。据此，对年报所揭示的当年上半年的业绩就应该有正确的预期。一般说来，经济效益能比上年同期有10～20%增幅的公司，已属相当不错的了。如果在此基础上还要“加码”，尤其是听信“据传”的说法，说某只个股能增长多少多少等等，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这决不是实事求是的科学态度，最终只能给自己带来失望。

切莫偏面地求大 所谓求大，就是追求上市公司股本规模的扩大。于是，偏面追求年报中推出哪种分配预案，成了许多人对年报关注的焦点。诚然，股票投资追求回报，本无可厚非，特别是对一些去年未实施利润分配的公司格外关注也属正常。但是对上市公司采取哪一种股利分配的政策，应该有正确的观念。上市公司分红股是对投资者一种利润分配，分现金红利同样也是赋予投资者的一种回报，而且是一种更具有可持续发展魅力的分配方案。相比之下，偏面地求大，则有一点竭泽而渔、短视行为的倾向。

对新高要唱低调

每当沪深两市指数屡创新高之时，市场总是一片唱多叫好声。有认为“牛市不言顶”的却预言可以涨到多少多少点；有认为是“新的起点”，现在要做的不是建仓就是持股。事实上，指数越高，越要唱低调。尽管听上去不顺耳，但是，为了散户的利益还得这样。

股市（就说“牛”市吧）真的不用言顶吗，恐怕不见得，再“牛”的市场也有阶段性顶部，否则也不会有人预测本轮行情可以看高多少了。既然如此，应当是每一次创新高就是距离那个顶部越来越近。因此，把沪市在涨了50%的新高之后的2000点，说成是新的起点的说法，难以成立。所以正确的认识应当是就象股指下跌意味着风险释放一样，对股指每一次创新高应当看做是风险的积累。遗憾的是，当前很少有人用这种最简朴的道理去开导投资者，尤其是对中小散户。

但有一点市场人士似乎达成了共识，那就是2000年的行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情，是属于“成本推进型”的。而并非什么由上市公司在宏观形势趋好背景下业绩提升推动的结果。既然如此，随着不断地创出新高，就会逐渐远离成本区。要是通过不断地换手同步抬高成本区的话，这“新高”则是用人民币堆积起来的。人民币也不可能取之不竭，用之不尽，随着新高的不断出现，总有枯竭的那一天，这也令人们对不断创出的新高有所担忧了。

当然，指数走高的趋势不会因为有人担忧而转移，有可能还会不断地创出新高。不过，有一点是可以肯定的，这种不断创新高的过程，也是可操作性逐渐下降的过程。那样的话，作为旁观者冷眼看新高的到来，比那些持股迎接指数新高者或所持股票未必创新高者显然更安全一些。君不见，大多数人在2000年从指数最低的时间，做到不断创新高的现在，并没有赚什么钱。那么就应当想一想钱给谁赚去了，赚到了钱的人是不会主动来返钱给你的。再说，现在回头一看，指数已悬在半山腰都没有赚到钱，难道还打算在攀顶峰时去赚大钱？如此浅显的道理，应当能够明白了吧。

新高可以预期，警惕不可无；越是创新高，越要防风险。当大家都对新高已经不感兴趣、甚至有些麻木的时候，风险也就不远了。虽然这样说与大家都在期盼新高的气象有点不和谐，但毕竟说的是肺腑之言。

疯狂的新股开盘价

2000年11月，几只在沪市上市的新股如“青海华鼎”、“鑫科材料”、“物华股份”分别开出了令人咂舌的“天价”。价位之高，相对发行溢价都高出从无有过的300%～400%的价差。而更让人看不懂的，则是按这几只新股几个交易日下来后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的定位，对应的市盈率基本上都在 150~200 倍，远远超过大盘平均市盈率 60 倍的水平。说它有点疯狂，一点也不为过。

与此同时，一种担忧油然而生。新股开盘与定位丧失理智之时，往往是整个市场疯狂之时，也是大盘处于强弩之末之时，就沪市的历史而言，这样的实例实在太多了。1992 年，由于“市百一店”、“华联商厦”的高开，1993 年由于“乐山电力”、“哈医药”的高开，1994 年由于“东方明珠”、“华东电脑”的高开，1995 年由于“洛阳玻璃”、“东方电机”的高开……都成为当时行情由多翻空的导火索。尽管有理由相信，历史不太可能简单地重演，而近期这几只新股的疯狂表现，是否会诱发行情由多翻空也还有待观察，但是，新股定位价畸高，总不是件值得喝彩的事。

那么，新股开得过高，究竟有何隐患呢？

首先，对人气起到打击作用。以“物华股份”为例，中一只新股，可获得绝对差价 2 万元。对许多散户投资者来说，如果投入 10 万元在股市中追涨杀跌一年，也未必有这样多的利润。因此，如此丰厚的收益，只会对投资者人气会造成一定的打击。许多人会这样想，与其冒着较大的风险在二级市场劳心费神，还不如将 10 万资金就在一级市场里“摇呵摇”，一年摇到一次就足矣。一级市场过高的财富效应，只能对二级市场会产生的较大的负面效应。

其次，对大盘起到助跌作用。我们知道，假如新股开盘及定位偏高，一般很少有人跟进，即便庄家会在上市初期硬着头皮托住，但总不可能自己捧着一大把“烫山芋”自得其乐，最终还是要想方设法交给散户的。那么此时通常有二种手法，一是向下砸盘到底，通过不断地反弹出货，这样就会对整个大盘造成一定的拖累作用；另一方法就是继续向上做，要是冒那么

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大的风险，真的在高位套住，不仅损失了国有资产，还辜负了有关方面培育机构投资者的期望。

再次，对行情产生抑制作用。证券管理层近年来不遗余力地希望通过各种政策举措，以激活股市实现股市的稳中有升，其中包括A、B股与一、二级市场的接轨。新股只有在二级市场定位适中，低开高走，缓慢盘升，不仅让二级市场承接者有所获利，也能起到对大盘的推升作用，可谓一举二得。然而，现在这种一步到位，甚至高开低走，一方面，对大盘构成重压，另一方面，让一级市场成为二级市场的“抽血机”。这种炒新行为，岂不在帮倒忙吗？

你想到过压力会随新高增大吗

当2000年11月，人们都在为沪深两市屡创新高而欢呼雀跃的时候，是不是应当泼一点冷水了？因为调整的压力，甚至可以说下跌的可能，正在随着新高与日俱增。如果再说得“恐怖”一点的话，风险也在随着股指的节节攀升而日益逼近。

在一个失却理性、近乎于疯狂的市场氛围里，这样说简直有些大逆不道了。因为几乎人人都看多，更有少数别有用心有人，甚嚣尘上地叫嚷着“新高只是新的起点”。不理解这种预言的依据及用意是什么，但不管他有什么理由，价格规律终究要起作用的。尽管我国股市还是一个新兴的市场，可以宽容一些，但也不能是无限的。对一个平均市盈率已经高达60倍的市场来说，还是新的起点，那么是不是非得到达100倍才算是中点，200倍才是终点呢？其实，用不着我们去揣摸，对于目前这个背离价值的市场，有关方面也不会认可的。别以为以政策激活市场就与股指无限制地上涨是划等号的。中国有句老

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

话，叫做“水能载舟，也能覆舟”，股市涨到超价值的畸高，与股市背离价格的低迷是一样的，都是一种危情。

事实上，并非证券管理层有这种明智的担忧，许多明智的业内人士心里也都清楚股市涨到如今这个份上，已不存在任何投资价值了，剩下的只是看谁最有本事把最后一棒顺利地交出去。只不过很少有人直言不讳地说出来而已。回避也就罢了，可偏偏有人在暴涨时还要怂恿着中小散户前仆后继地向上冲。中小投资者不知想到没有，当年底银行按惯例要收缩银根时，当机构投资者依例要班师回朝时，当基金要变现部分筹码对持有人进行分配时，当国有股变现启动时，当年报揭示的业绩同比只是持平时，当二板市场拉开帷幕时，大盘还会继续这样“牛气冲天”？还会这样义无反顾地向上走？中小投资者对此应冷静地深思一下，想清楚之后，再就应该明白如何应对当前市场了。

退一步来讲，现在很多人十分前卫地预测本轮行情沪市可以走到2300点，即便真的如此，也不过是8%的涨幅。回头看看在1900点涨到2100点的10%涨升过程，有人统计过有70%的股票基本在原位踏步。那么，谁能保证在未来8%的涨升中，自已所持的股票必定有这区区8%的涨幅？就是有，刨去“车马费”，再加上股票不一定是在最好的价位买进、最好的价位卖出的，掐头去尾，也就剩不了多少了。因此，作壁上观又何妨呢？规避了一次风险，又何乐而不为呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

谙 世 篇

股市风险有哪些

在2000年的大行情中，一些新股民并没有像入市前想象的那样如愿以偿地赚到了大钱，面对买入后股票价格连连打折的窘境（有的甚至还未曾享受过股价上涨带来的账面盈利的喜悦，花大钱买的股票价格却已打了七八折，被套得结结实实），原本以为买股票就等于赚钱的心态严重受挫。于是，他们当前最感困惑的问题就是，做股票为什么风险那么大？股市投资究竟有哪些风险？

现阶段，我国股市存在着如下几方面的风险：

报表风险 所谓的报表风险，就是上市公司年报或中报公布时，突然被告知业绩大幅下滑，甚至亏损。由于这种事情先没有任何迹象，有一些防不胜防的意味，因而这种风险最难防范。如有的公司原本业绩一直比较优秀，要是在中报或年报即将刊出前夕，公司董事会突然发表预亏公告，对持有该公司股票的投资者的意外打击也就可想而知了。

导向风险 所谓的导向风险，是指一些媒体上的股评文章，总是鼓噪着行情会涨到多少高，或者直接了当地断定某只股票会涨到多少元；相反，进行风险警告的却不多。虽然说

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多、说好在多头行情可能会撞准一二回，但是在下跌市道中，有时明明主力打算出货，或已经出货，包括自己也已出货，但一些股评仍孜孜不倦地渲染后市看好，下跌是正常调整，号召读者们（当然主要是散户投资者）坚守阵地，以便掩护主力与自己从容出货。新股民最容易成为这种风险的牺牲品。

投机风险 投机之风在我国股市十分盛行，比如，某一只业绩平平的股票，只要有热门题材"黄袍加身"，股价就会扶摇直升，营造的财富效应会吸引场内外的资金向这类题材的板块流去。但是，大凡属题材类的股票，仅仅是建立在想象之上，缺乏业绩支撑，也经不住时间的检验，往往是潮起潮落，来得快，退得也快；而且一旦炒过一次，今后该题材的板块就会沉寂相当长的时间，如果反应不快，来不及抽身的话，随之而来的就是高风险。

失真风险 信息失真，是当前股票投资的主要风险之一。因为信息失真是一个系统工程，如会计信息失真，审计意见失真、经营举措失真、承诺行为失真、核准程序失真、公告内容失真等等，主要环节都在黑箱内操作，中小投资者处于不利的地位，根本没有办法来有效地进行自我保护。要是中小散户投资者不巧撞上了，连止损的机会都没有，这种风险可以说是"风险之王"。

政策风险 这是指管理层从宏观调控的角度，通过出台或公布政策举措构成对市场的影响，其力度超过其他各种因素。当然这里所说的风险有二种类型，一种是政策利好，散户要是反应不及的话，就会有踏空的风险；一种是降温措施，不能顺势而为的，也会蒙受损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

差距在哪里

最近在某证券传媒上刊登了一篇由中国最著名的一家高校教授的署名文章，对人很有启迪。文中对中国与美国同一行业的上市公司作了比较与分析，现取其中所举三个例子试作说明如下：

一是汽车业。中国的“上海汽车”、美国的“通用汽车”，最近股价分别为 13 元、61.6 美元，市盈率分别为 25.49 倍、7.14 倍，净资产收益率分别为 17.62%、30.24%；二是银行业，中国的“浦发银行”、美国的“美洲银行”，最近的股价分别为 23 元、43.3 美元，市盈率分别为 59.92 倍、10.01 倍，净资产收益率分别为 11.92%、18.01%；三是电子业，中国的“真空电子”、美国的“爱迪生”，最近的股价分别为 14.8 元、6.25 美元，市盈率分别为 39 倍、6.86 倍，净资产收益率分别为 12.02.%、15.03%。文中进行比较的其他行业还有很多，限于篇幅，恕不一一例举。

以上比较可以说让有点像“井底之蛙”的笔者大吃一惊。有句话说的好，不怕不识货，只怕货比货。尽管选取的中国公司是最优秀的，但美国公司的股价仍是高得吓人，如“通用汽车”折合人民币为 517 元一股，但每股收益同样很高，推算下来有 8. 62 美元，折合人民币 72 元。要是该教授引用的资料属实的话，我国上市公司盈利能力与人家差距有多大！尽管目前道·琼斯指数高企于万点以上，但对应公司的业绩，应当说不算太高，风险也很大。尽管格林斯潘经常警告说美国股市过热，但事实上要是按照我国股市目前这种股价市盈率的水准来推断道指，如今，恐怕早就该在 2 万点之上，这是必须承认的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

差距。

眼下国内有些“名家”，老爱拿中国股市同美国比，认为美国股市从1千点用了17年的时间走到1万点，中国股市有什么理由做不到呢。还有人干脆建议中小投资者在A股市场全面对外开放之前，与“老外”抢筹码。笔者不怀疑指数还会一往无前向上走，就像上证指数从10年前的100点走到现在的2000点一样，但仔细推敲一下，上市公司的整体业绩却没有比10年前有多少提升，指数的20倍升幅只是由于上市公司从8家增加到510家，再加上人民币的堆积，这又能说明什么呢？要是上市公司的总体效益没有大幅提高的话，请放心，人家决不会上门来送钱的。就是来了，也是做过江龙，进行投机炒作。因此，还是实际一点，选一些还能与人家媲美的股票吧。

不要断不了奶的孩子

“财政是爹，银行是娘”，这是计划经济下企业负责人的口头禅。随着转入市场经济体制之后，按理说企业不再是“老爹”膝下的娇儿，更不应是让“老娘”断不了“奶”的婴儿。但是，事实上就有那么一些上市公司，在转制成商业银行的“老娘”那里难以再吃到“奶”的情况下，却仍然得到地方财政既当“爹”又当“娘”的庇护。除了享受诸多优惠的财政政策外，它们还从以下几方面得到补贴：

补充利润 尽管大多数上市公司的企业所得税是先征后返，其间有个清算的时间差，一般的做法是经财政审核后认可的上年度所交企业所得税中的可返部分，实际到账后才能算作本年的补贴收入，计入本年的利润。但有的公司当年所交的，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还未清算完毕，财政审核算究竟该返多少的“补贴收入”，就先以“应收账款”或“其它应收账款”的形式，挂在账上，并据此先计入利润，以补充原本少了一块就“不太好看”的净利润。如某公司，1998 年实现的 6153.09 万元净利润中，含补贴收入 1298.46 万元，占 21.1%；当年每股收益为 0.13 元；净资产收益率为保命的 6.09%。假如不提前反映这块补充利润，那么每股收益才 0.102 元，净资产收益率下降为 4.82%，这就丧失了配股资格。

减少亏损 一笔勾销欠款，同样也是另一种形式的财政补贴。如某“ST”公司，有关部门一举为其减去二笔债务，其中一笔为财政借款 6183 万元，另一笔为欠交的企业所得税 3327 万元，二笔共计 9510 万元，够慷慨的。于是这就出现了二个问题，前一笔为财政借款，用的是纳税人的钱，这样做是否合适？何况不同所有制成分的企业是否都有此“殊遇”？更令人不解的是，后一笔是应交税款，本来是因为公司违规虚报利润，才得以公募股票和挂牌上市，所以才产生“上税吹牛”的情况，此番也给抹去了。

再造机制 有的财政部门不是单纯地通过输血的方式帮助上市公司摆脱困境，也制定出特定的政策来支持企业培养造血机制。如某公司，上市以来经营业绩一直不尽如人意，是典型的“准壳”公司。公司由当地政府的大力扶持资产重组，1998 年每股收益从上年的 0.089 元，猛升为 0.623 元，一举跃入绩优股行列。不仅如此，该公司还因为兼并劣势企业，获得从 1997～1999 年的企业所得税全额返回并计入补贴收入的优惠；并据此进行追溯性调整，1997 年度净资产收益率 5.75%，调高为 6.15%。根据配股新规定，该公司可提前一年获得配股“输血”权。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

赋予厚遇 近年不少公司获得财政部门的“一事一议”的补贴。如某些地区为了“筑巢引凤”，引进外埠上市公司，采取“欲取先予”，除了企业所得税予以“二免三减半”的优惠之外，还实行增值税地方分享部分（25%）全额返回。有的干脆实行税负定额征收，超收全返的政策。更有为了加大支持力度，实行企业所得税全缴全返的“零税负”政策。有的只要挨到一点“技改”的边，也就大言不惭地享受起增值税返回的优惠与贷款贴息、专项补贴。

以上例子说明补贴收入对不少公司起着重要的支撑作用，但这样为已进入市场、又是市场经济楷模的上市公司，营造温室环境，提供“奶水”的做法，有着不可低估的负面效应。因为用纳税人的钱，让上市公司享受“超国民待遇”，与其他非上市公司，或不享受补贴收入的上市公司在同一条起跑线上竞争，实在不公平。然而加入了 WTO 之后，“断奶”是必然的趋势，因此，断不了奶的孩子注定永远长不大，对此，散户要有警惕。

应关注税率变化对利润有何影响

目前沪深两市千余家上市公司，基本上在享受对所得税先征后返的政策。国务院曾在 2000 年初下发通知，要求各地政府从而 2000 年起停止执行这项优惠政策。下半年又下发通知，将优惠期延长到 2001 年底。

中国的上市公司是幸运的，几乎从一开始，就注定了她们是各地政府的宠儿，而非市场经济的楷模。他们不仅具有其他非上市公司所不具有的向资本市场直接融资的功能，而且还在税赋方面优人一等。怎么说，这也有悖于“三公”原则，特别

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是在当今市场经济法制特征愈来愈明显的背景下。

问题的症结或许不在于一些上市公司享受着当地政府给予的优惠，却辜负了人们的期望那么简单。由于我国加入 WTO 在即，倘若在与国际经济对接之后，连国内内资企业的所得税赋都不能统一，还谈什么参与国际竞争呢？因此政府早在 1993 年就颁布了统一内资企业所得税率的法规，却又耐心地搁置了 7 年之久，终于在加入 WTO 的前夕，将其提上了议事日程。

可别小看了这提高了 18 个百分点的企业所得税率，因为它给上市公司减轻了很大的压力。就拿先行一步的“凤凰光学”公司为例，如果该公司 2000 年仍然保持去年同等的盈利水平，但企业所得税从 15% 上升到 33% 的话，就等于降利 18%；那么它的每股收益就不再是 0.26 元，而只有 0.21 元。这对当前的股价，就难说不会有所冲击。当然，除非该公司 2000 年能够有 18% 的利润增长才可与上年持平。

再展开一些的话，目前整个沪深两市平均市盈率是 55 倍，假如所有上市公司平均再减利 18%，市盈率就会提升至 67 倍。要使这市盈率还原成 55 倍，无非是二种结局，一是上市公司业绩平均增长 18%，二是指数下跌 18%。当然作为投资者来说，希望看到的是前一种情况。

好在国务院又给了上市公司消化这一减利因素的缓冲期，但是具体到每一家上市公司，究竟能不能抓住这个难得的机遇，还需要我们每一位散户投资者密切关注。

需要留意的三大反差

当前的股市，与发展初期相比，变化不可谓不大。但是，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最大的变化是出现了以下的三大反差，很值得散户投资者密切留意：

业绩越来越差，脾气越来越大 不知注意到没有，眼下不少业内人士对少数经营业绩欠佳、财务状况恶化、内部管理不善的上市公司进行善意的批评时，明明是以该公司年报或公告揭示的内容与事实为根据，但仍不敢直标其名，而是用“某公司”，或者用该公司名字汉语拼音的第一个字母，如“S 公司”“F 公司”之类。之所以如此，原因是时下一些公司盈利的本事不大，但火气极大，如果“指名道姓”地批评它，媒体将受到很大的压力。于是不得已只能要求作者隐去其真实的全称，这样一来，舆论监督的力度也就大打折扣。

回报越来越低，索取越来越高 如今，大多数上市公司争相搞“不分配、不转增”的“零回报”，从总体讲，给人一种回报率在下降的感觉。但是，偏偏其中有不少公司，在分配问题上搞“二不”主义，推出“10 配 3”的“索取”预案，而且配股溢价往上拔，最高的距正股价只差 10% ~ 20%，高达 10 ~ 15 元，不但超过目前几乎近半数公司的股价，而且比一级市场发行的新股溢价还要高，实在有些太过分了。

约束越来越紧，规避越来越绝 平心而论，现在证券管理部门对上市公司的规范约束确实是越来越紧了。但是，针对这种情况，上市公司也就挖空心思想对策来规避。如配股的“连 10”净资产收益率改为“均 10”，很快就出现了“保 10”急剧下降，“保 6”大幅增加的现象。又如，在配股报批越来越难的情况下，于是纷纷搞起了变通的“增发新股”的方式，其实是在不符合配股条件的情况下，换一种方式让股东们掏腰包。再如，有的因为刚刚配了股，反正需要间隔一个会计年度才能再次申请配股，既然如此，不配也不送，干脆来个彻底的股本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

扩张从严。

散户明白了这三个反差之后，就能根据自己的具体情况区别对待，正确处理，从而学会自己保护自己。

证券市场有规律可循吗

曾几何时，我国证券市场悄然形成了一种规律，但是散户似乎对此不太重视，其实，规律就是一种客观情况多次出现的现象。如果认识了规律，也就认识了市场，从而能够抓住市场机遇，从容规避风险。那么，当前的证券市场究竟有哪些规律呢？

不同市场的联动性 细心的投资者不难发现，随着香港回归、我国加入 WTO 在即、经济全球化趋势越来越明显，我国股票 B 股市场也开始与港市联动，而且这种联动，已从前些时候滞后一二天，到如今几乎同步联动。由于 B 股与 A 股毕竟是一个基本面背景下的产物，特别是 A、B 股同为一家公司的情况占绝大多数，因此每当 B 股随境外股市联动时，本公司的 A 股自然也会牵动，只不过目前是带 B 股的 A 股公司先联动，而其他纯 A 股公司相对滞后而已。相信待我国加入世贸组织之后，A 股公司与国际股市的联动性会越来越强。然而，正是眼下这种滞后性，给投资者提供了根据国际股市的动向来判断即将展开的 A 股走势的时间差。

不同时期的强弱性 由于我国证券市场有上海与深圳两个市场，也许是资金因素，或者其他方面的原因，从证券市场诞生 10 年以来，总有一种或沪市强一点，或深市强一些的特征。也就是说只要有一个市场为主动，另一个市场就成为附庸的规律。比如 1992～1993 年的深强沪弱，到 1994～1995 年的沪强

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

深弱，又到 1996~1997 年深强沪弱，以及从 1998 年开始的沪强深弱，2000 年又露出深强沪弱的端倪。这种两个市场的主从关系或强弱规律，对散户投资者来说，其参考价值是，强一些的那个市场机会更多一些，同时因为弱一些的那个市场有附庸于强一些市场的特点，就可以参照强一些市场时尚的热点，对号入座地在弱一些的市场提前介入，就会收益颇丰。

不同品种的消长性 目前证券市场的投资品种有股票、基金、国债。一个比较成熟的投资者，会发现这些不同的金融衍生物，一方面是紧随着国家宏观经济形势发生此强彼弱的变化，另一方面又与证券市场自身演变进行着此热彼冷的消长关系。如当降息、开征利息税或附息券除权时，国债受宠；当一级市场大规模发行，国债现券遭抛售，回购则火爆；当股市火红，基金与国债都会被抛至脑后。但是，当股市出现回调，基金先翻红，国债也随后被追捧。如果一个投资者能熟谙此消彼长的规律，见风使舵，就可以在同一个市场中利用不同阶段不同品种的起伏，左右逢源，最大限度地利用资金，从而提高资金的使用效率和投资收益。

不同题材的转换性 都说“股不在好，有庄则灵”，其实只说对了一半，有题材才会有庄家。所以，关注市场不同时期的流行题材，就能事半功倍。如 1997 年绩优股最时髦，那时候买“垃圾股”是绝对赚不到钱的；到 1998 年时髦的却是资产重组题材，假如仍死认绩优股这个题材，就是事倍功半，赚不到钱也在情理之中，然而却又是最“垃圾”的股票收益最好。而从 1999 年开始，市场又流行高科技题材。但随着我国加快开发西部地区战略部署的实施，相信开发西部将成为拓展未来国民经济新增长空间的热门题材。因此，掌握题材的转换性，就能把握市场的胜机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

缩量盘升是坏事吗

2000年沪深两市的走势同往年相比，确实有些蹊跷，往往在成交量不大的情况下，大盘指数却有所上涨。对此情况，许多人认为量价背离是大盘不妙的兆头，于是普遍持谨慎的态度。但是，越是如此，大盘越是义无反顾地缓慢盘上，真有些叫人不知所措，左右为难。其实，缩量盘升未必是坏事，从某个角度上讲还是有利于后市的，对此，散户要有足够的认识。

为什么说缩量盘升也未必是坏事呢？

首先，从整个大盘的情况看，每天下跌的要多于上涨的，说明尽管由于少数权重股的上涨，制止了多数权轻股下跌对大盘带来的下拖。那么这说明了什么呢？说明绝对主力在进行护盘，为什么要护盘，答案也很清楚，不能让大盘“坏掉”。

其次，量能萎缩大盘却上涨，尽管显示着一种散户行情，但至少也表明，虽然抛盘不多，然而谁能说这只是因为散户们惜售，难道不能说明主力也不想砸盘吗？通常情况下，在一个主力还不想全部抛光筹码的行情中，还不能说不会再有行情了。

再次，从每天行情表反映的情况看，虽然大盘呈缩量盘升，但每天仍有少数个股处于强势之中，提示了一个令人乐观的信息，那就是该调整的，不放量，做空能量十分枯竭；而大盘整体上不多的成交量，集中在少数强悍的个股上，这原本不就是2000年行情的特点吗？只不过有的时候表现较前更夸张一些而已，令一些有“经验”的老股民有些不适应而已。

因此，缩量盘升也许预示着后市还有较大的希望，散户千万不要自己吓着自己。君不见，2000年的行情，有多少“行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

程”是按常规方式与正常思维“轨道”运行的？大数情况下都有一点出乎人们的意料。既然如此，缩量盘升为什么就不可以也是一种超常规、反正常的形式。因此不妨多一分逆向思考，避免当断不断、其断必乱的情况发生。

以弱制强的密诀

股市是一个“综合实力”较量的场所，所谓“综合实力”包括内容很多，其中在信息摄入、资金大小、跑道快慢、操盘手法等方面，中小投资者是难以与机构大户无法相提并论的。但是在心态胆识、审时度势、进出时机、灵活应变等方面，如果散户投资者能够正确把握，就能弥补其他方面的不足；甚至可以以己之长，攻其之短，在与机构大户的抗衡与周旋中，赢得胜机。因此，以下几招，可供参考：

博览群书 不少中小投资者在学习证券知识时仅局限于证券专业类的报刊杂志，这远远不够。因为股市是以国民经济作为基础的，所以，投资股票不能简单地就事论事，应当登高远眺，开阔眼界，广览各种书籍。比如，学一点《金融学》能够了解有价证券的基本知识，学一点《会计学》可以审读上市公司财务报表，更应当天天浏览主要综合性传媒披露的信息，以便掌握基本面动态。如可根据“欧佩克”对石油增产限产的决策来预见油价涨跌趋势，对石化板块提前作出判断。

减少进出 2000年行情中不少人没有赚到钱，一个主要原因是进出太频繁。坦率地说，眼下的股票交易成本不低，一个买卖来回需要化费交易金额的1.6%费用。因此，从理论上讲，在上证指数从1880点涨到2040点仅有8%的空间内，有人认为为了这点涨幅要花费了一二个月的时间不值得，于是便

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

频繁短线操作，频繁地进出。如果减少操作数量，提高操作质量，将多次进出改为1次进出，即便没赚到差价，省下的“车马费”也相当于一个涨停板了。

专做熟股 这是指同时持有多只股票，不如集中精力，专做一只股票。尽管当前市道个股此起彼伏，杂乱无序，持股数多可以规避风险与提高“守株待兔”的概率，但这种做法风险比好处更多。因为正是由于这种此股不涨而那股涨的特性，很容易造成这只股票赚的，还不够另一只股票赔的。因此，不如相对集中资金，在经过深思熟虑后，选一只公司基本面、股性，以及近期的走势都比较好，自己也比较熟悉的股票，单独半仓持有，进行滚动式的高抛低吸。相对而言，比四处出击效果可能更好。

我行我素 股市有句名言叫做“最好的导师是自己”。仔细琢磨一下，此话极有道理，因为投入股市的资金是自己的，任何人的操作建议都不能承担你的盈与亏。既然如此，只有自己对自己的操作行为负全责。有了这个前提，具备了良好的心态，就可以试着与行家的建议作逆向操作，以“多头行情不做多、空头行情不做空”的信念，相信自己的做法肯定是正确的；即便错了，也用不着沮丧，总结得失以利再战。相信一段时间后，必会成为股市高手。

看清股市真谛

每当沪深两市走得有些离谱时候，特别是跌得有些让人觉得不着边际的时候，部分没有及时离场的散户往往面临的要么是深套，要么是亏损。此时人气会受到较大的打击。其实，只要看清中国股市的真谛，在股市最低迷的时候，散户就会以一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

颗平常心来泰然对之。

那么，中国股市的真谛又是什么呢？我们知道，中国股市有个特点，历来是人气不能受到严重的挫伤，一旦受挫，恢复起来较难。也就是说，在股市成立 10 年的历程中，向来都是跌起来容易，涨起来难。要是一路下滑的话，今后再想重拾升势，就相对吃力，难度也将大大增加。有关方面近年来出台了一系列的激活市场的举措，也统统会付之东流。与此同时，发挥证券市场支持国企改革的拉动内需的作用，也将受到严重的挑战。这还不过是一个方面，说得再白一些，如果大家都以急功近利、竭泽而渔的心态来对待这个市场，那么到头来，对大家都没有好处，其中也包括暂时获利出局、自以为很潇洒的人。

也许证券管理层比一般投资者更清楚其中的要害，也比市场的参与者更明白，要是股市真的“坏了”，老百姓失去了一个投资主渠道，券商失去了衣食父母，企业失去了直接融资的途径，政府减少了税收，还会产生诸如从业人员的就业问题，以及以证券投资为精神和物质寄托的下岗人员出路问题等等社会不稳定因素。更重要的是，股市作为国民经济晴雨表的功能，反映的往往却是失真的信息。因此，无论是政府机构、上市公司，还是普通股民，应当说从内心里都不会希望股市就此低迷下去。

事实上，一个牵一发动全身的重要市场，按照一般的理解，只能搞好，不能搞坏，这就是中国股市的真谛。这个真谛的道理很简单，大家只能从它的兴旺中得到好处，而不能从它的衰退中占到便宜。而且实践证明，每当行情出现低迷的苗头时，有关方面就会恰到好处地采取一些措施，重新聚集人气。明白了这些最基础的道理之后，散户一旦操作不慎被套，就能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

冷静应对了。

见怪莫要怪

有一些公布了年报且披露较优厚的分配预案的次新股，往往是消息一经证实，本来距实施尚有漫长时日，就是说压根儿还没有进行除权，股价就开始大幅回落，出现了未除权前先贴权的新景观。

为何会出现这种令人纳闷的情况呢？原因不复杂：

一是资金主力是要差价而不要股票的 坦率地说，别说目前我国的股票，平均市盈率在55倍左右，即便再低些，资金主力也不会长期持有股票。而目前它们表现出对有可能会实施大剂量送（增）股票的上市公司发生浓烈的兴趣，并非是想要股票，不过是想利用市场的氛围。或者说得再白一些，是利用广大中小散户投资者对股票情有独钟的心理，事先对相关上市公司进行调查研究，掌握了信息之后，先在低位大量吃进，再在消息未出之前先行拉抬；待消息证实之后，便将含权股票，派发给想要股票的人，自己则先将大把的差价利润装入口袋。

二是消息明朗的同时意味着再无油水 目前中国股市规定，上市公司不论是送红股，还是转增股，总量都不能超过原股本的一倍。然而，事实上，急功近利的主力都是按股本扩张的最佳方案去理解，也就是说按上限进行朦胧炒作的。倘若消息证实是10股送（包括转增）10股，也已经到了尽头，封杀了上升的空间。然而，小于10送、转增10的，用不着主力费神，市场自然会自我进行预除权；如果确认股价太高，就立即会出现向下调整。这就是通常所说的“博消息”的风险。因此，在市场上就表现为未除权先贴掉权的现象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三是谁都只想先享权利不愿再尽义务 一般情况下，上市公司在宣布了送红股、转增股之后，紧接着就会打算实施配股、转配股的方案。从理论上讲，前者是享受权利，后者是尽义务。在现阶段，通常只要不是被深套的投资者，多数只想享权利，不尽义务。即便是绩优股，许多成熟的、理性的投资者，也会先享权利，后尽义务。也就是说，送股的事会干，配股的事不干；即便对该股很垂青，也会等到其配股结束，不论贴权还是填权，再去买入。

因此，散户遇到这种情况，也不用纳闷；不妨在公布了送、转增股票消息后，连实施之日都不等，先变现，再作下一步打算，似为上策。

审视股东大会

随着上市公司数量的“日长夜大”，几乎每天都有关于上市公司打算或决定召开股东大会的公告，有如期召开的，也有因故延期的，有正式召开的，也有临时召开的。不管如何，散户应当学会归纳，从中寻觅有价值的信息：

一是领导调整 如一些老的上市公司，到了必须按照公司的章程，进行领导层改组的时间，所以人事调整的举止特别多。有的是改组董事会，有的是撤换总经理，有的甚至连监事会成员、董事会秘书都进行调整。当然，也有的公司虽未到换届时限，但因工作调动或业绩欠佳、管理不善而调整高层管理人员的。

二是求同存异 由于上市公司的董事，一般是分别由大股东派出，有时对一些重大决策难免有不同意见。比如有的大股东立足长远，认为要分配应以现金红利为宜；有的则认为要考

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

虑市场因素，还是分红股更好；当然也有涉及到投资方向、投资项目等方面的分歧，在争执不下的情况下提请股东大会表决。

三是修改方案 这种情况也较常见。通常是因为有的上市公司原来决定的事项，因为报批耗时，以致事过境迁，使原决议必须修改后才能贯彻；有的因为市场销路因素、大环境因素、行业景气因素、合作方因素等等，使原定的投资决策失却了继续实施的意义。所有这一切，都需要经股东大会予以修改、确认。

四是共商宏业 这是需要股东大会讨论出现频率最高的内容。比较常见的是公司资产重组的动作，如进行跨行业、跨地区的收购兼并或剥离不良资产、注入优质资产等。其次如大股东之间的股权转让，或是打算通过向全体股东增资配股，筹措资金进行外延扩大再生产，由股东大会履行一个批准的手续等。

然而，纵观上述这几类股东大会，总的来说是严格按《公司法》等有关法律法规行事的，但也有一些需要值得深思的地方。

首先，对小股东权益不够重视 迄今为止，还是有不少上市公司，规定了出席股东大会或有权表决的股东最低持股的下限，这种做法虽说有一定的理由，但是对小股东的权益似有些忽视。据了解，目前仅极个别公司作出了只要持有100股份以上便可出席股东大会的决定，而大多数公司却做不到。说明小股东的权益尚未得到尊重。

其次，股东大会基本还流于形式 为数不少的上市公司，也许是因为董事会成员已经代表了超过法定的表决股份，因此董事会所作的决议基本上已经是“钦定”了的。虽然召开正式

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的或临时的股东大会，或以通信方式予以表决，实际上都早已是木已成舟了的事，一切都没有其他中小股东说话的份。

再次，不同股东存在明显的反差 目前，一些不同“身份”的股东，在行使股东权利时，考虑自身利益多，考虑整个公司利益少。如最大的股东热衷于增资配股，为企业涵养发展后劲；法人股股东苦于股票不流通最好分现钞；社会个人股东最好是大比例送增股，借以摊薄成本。共识难以达成，就难以风雨同舟，共图大业。

此外，股东的参事议事意识不强 多数中小股东，参事议事的责任性亦不强，只关注自己所持的股票有没有庄家，有没有行情，何时能解套，啥时能获利；至于公司有些什么重大举措、重大决策，只是看其是否能与引起股价的波动联系起来；除此以外，关心的确实较少，忘记了自己作为一个股东的神圣权利。

鉴于以上所述，散户是否注意到应当如何维护自己的合法权益了呢。

要会“洋为中用”

尽管我们股市在建立之初的前几年，基本上处于“与世隔绝”的状况，也就是说，根本没有与国际股市联动。人家跌人家的，我涨我的；有时候甚至会有人家越跌得凶，我们越涨得欢的情况。近几年这种情况发生了根本的变化。从香港、澳门回归后开始出现稍有滞后性的补动，到进入2000年之后，由于我国加入世界贸易组织在即，作为中国经济的一部分，资本市场也显露出欲融入国际资本市场的端倪，开始以即时性的联动来进行表现了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比如，2000年10月中旬，由于受巴以冲突形成了新的中东危机，世界油价居高不下，以及美国部分上市公司本年度经济效益低于预期的多重影响，以纽约股市为首的西方股市连续下挫，造成了世界范围内股市的大跌，而我国沪深两市亦步亦趋地跟着联动。当然，世界股市在下跌过程中也经常会出现反弹，有时反弹的力度颇大，而我国股市亦紧跟着出现反弹行情。

又如，1999年起，网络高科技类公司，即IP产业公司在美国崛起，特别是在纳斯达克市场出尽风头，于是，我国股市也刮起了一股强劲的网络科技旋风。然而，好景不长，进入2000年之后，这一板块在纳市率先领跌，我国板块也出现了疲软的态势。假如精明一些的散户，洞悉纳指网络股的颓势，就能尽早在我们这里把获利丰厚的网络股抛售变现，规避了风险。

根据这种新情况，中小散户就可以充分地“洋为中用”。由于中国与美国时差相差12小时，纽约股市交易的时候，正是我国人们都进入梦乡的时候，这就提供了一个难得的时间差。如果能在沪深两市开市前就了解到昨天晚上，也就是上一天纽约与西欧各主要股市的走势情况（要做到这点不难，目前许多金融信息机都能提供这方面的服务），就能作出相向的操作举动。这就是“洋为中用”的含义。当然，西方股市涨跌波动越大，为我们提示的效果也就更好。

做搜集选股情报的有心人

不少散户喜欢将股评家、亲戚朋友的介绍与推荐，作为择股的主要依据，也有以自己埋头进行基本面、技术面的分析作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为依据进行选股的。当然，这样做并非不可以，但如果想要更细致周到些，还应该通过更多的渠道来搜集选股的情报。

比如，在看电视与逛超市的过程中，就可以获取选股的情报。如发现电视播放的广告中，某上市公司连篇累牍地进行广告宣传，说明这家公司财大气粗，流量必然十分充裕（因为还没听说电视广告费可以赊欠的）。电视广告产生促销效应较其他形式要好，因此对企业拓展市场是极其有利。而且能做广告的产品，买的人一定不少，利润肯定不薄；因为广告费是打进了销售价中的，“羊毛出在羊身上”。

还可以在超市进行观察。如某家上市公司的产品很热销，那就说明该公司产品的市场占有率不低。通常情况下，产品畅销的企业，经济效益一定不会差到哪里去。相反，还有一种情况值得注意，那就是某个上市公司的主导产品在进行降价大甩卖。这说明该公司有二种情况，一种是欲进行产品结构调整；另一种是为了盘活存货，回笼资金。不管怎样理解，产品降价的公司，利润肯定受到一定的影响。因此，必须降低对这类降价公司的效益预期。

所以，散户投资者要想做一名优质股票的投资人，首先要做一名有心人。因为在生活中就有许多获取选股“情报”的渠道，稍不留意，就会错过；多加关注，就可能抓住机遇。况且从生活实践中获得的“情报”，更贴近包括股票投资在内的现实生活。至少比来自道听途说，或任何其他方面的宣传，更直接，也更能说明问题。

“股经”新解

由于中国股市固有的“特色”，许多在成熟股市里，已经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

升华为“股经”的东西，却在我们这个市场里陷入了难“念”的窘境。因此，必须对这些股经重新审视与重新“念叨”：

量缩未必趋稳 股经云，价跌量缩是企稳的表现。其实不然，成交量是买与卖的配对，成交量萎缩虽然反映了抛盘的减少，同时也说明了接盘的不踊跃。大凡行情意犹未尽时，或是放量的强势盘整，或放量的深跌诱空，这都可说明有新主力进场换手或吸纳。然而，若没有放量盘桓与下跌，只能提示抛出的是大手笔，接盘的是散户。这样的市场，只会越缩量越下跌。

消息应当反用 股经还有“利多进货，利空出局”的说法，但是，在我们这个投机气息比较浓烈的氛围里，利多或利空的消息却要反用。具体地说就是，利多不做多，利空不做空；或者是逢利多宜考虑出货，逢利空宜考虑进货。原因很简单，这是中国股市需要逆向思维与操作的特色所决定的。在过去的几年发展实践中，被多次所证明惟有这样做，才是正确的抉择。

选股宜看股价 股经还认为股票涨时讲题材，跌时讲业绩。其实这也有偏颇之处。股票的任何一次涨或跌，说到底就是股价的重排。低了，向上拔一拔；高了，向上回一回。一切仍是由股价所决定的。涨的时候，最好的题材也是股价低的涨得最好；跌的时候，最好的业绩也是股价高的跌得更厉害。从这点从发，不论是多头还是空头行情，均是股价低的更有优势。

杀跌不如追跌 股经还有“多头行情每一次卖出都是错误的，空头行情每一次买进是错误”的说法。事实上应当是多头行情不做多。当多头气氛很浓的时候，就应当悄然地把这种无纸化、非实物的筹码卖给更看好的人，大涨大卖，小涨小卖。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当空头市场降临时，大多数人都不敢买股票，此时的股票一般是打折的，价廉物美。所以应当越跌越买，小跌小买，大跌大买。

总之，只有把国际通行的“股经”与中国股市的实践相结合的精髓吃透了，才能进退得当，应变自如。

降息，还带来什么

7年来央行7次降低存、贷款利率，确实对股市构成了长期利好。于是引发了1999、2000年二轮波澜壮阔的大行情。但是，许多散户对降息与股市之间关系的认识，大都只是停留在诸如储蓄存款有可能向股市分流、上市公司能够降低财务费用、为组建投资银行与开放式投资基金创造条件等表层认识上。其实，降息还能对股市产生许多潜在的影响：

改善了股市的融资能力 我们知道，依照中国证监会的有关规定，上市公司通过二级市场进行再融资——配股，其中必须具备的条件之一，就是公司年净资产收益率，要三年平均达到10%。仅此一项指标，就使得为数不少的上市公司失却了配股资格。而这净资产收益率百分比的确定是依据当年即三次降息前的同期银行存款利率，而随着如今储蓄年利率已大幅度调低，较原先规定的净资产收益率低了8个多百分点，相信有关部门有可能会考虑同步降低配股这一硬指标。如此一来，势必救活一大批绩劣、绩平的上市公司，这对股市的长期发展与持有这类股票的投资者来说，不啻是一个特大的福音。

调整了投资的风险程度 银行利率是柄双刃剑，对股市如上所述的有正面效应，也有负面效应。比如，对市盈率的高或低的承受能力产生较大的负面作用，原先业内人士对我国股市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的市盈率普遍高于国际通用标准，显得比较宽容，其中主要的一个重要原因就是我国的利润水平较高。而今三次降息后，我国的利率水平已同国际基本接轨，这就需要在观念上、预期上、行为上，对现在似乎有些“约定俗成”的股市市盈率水平有所调整。虽然可能还有一段为时不短的时间，但对上市公司来说，就构成了降低市盈的另一种做法——提高经济效益所带来的压力，而且这种提升每股收益的努力，部分地与降低贷款利率的好处相抵消。

增加了企业的发展机会 降息给上市公司带来诸多有利的发展因素，是容易被人预见与理解的，在此不作一一重复。但是对另一种发展机会也不能低估，比如一些有远见的企业，就会抓住降息的机会，消化已有的潜在减利因素，像立即处理库存积累、果断核销呆账坏账、着手剥离不良资产、尽快贷款付清欠税；甚至于有的为了早日还清前期借入的高利率长期贷款来减轻财务费用，不惜加快折旧与摊销的速度等等。因此这样一来，可以说多数上市公司在短期内也许难有明显的业绩提升迹象，当然这会使这些企业卸掉了包袱，有利于今后轻装上阵。从这个角度上讲，等于给公司提供了发展机会。

加速了投资的分流进度 不少人只看到降息有可能为股市带来需求的一面，却忽略了从银行储蓄分流到其他投资渠道的另一面。比如，以前人们爱跑银行，是因为相对较高且高枕无忧的“食息”收入；所谓投资也仅限于开厂办店，购买不动产、字画古玩，甚至于对投资国债兴趣都不大。而今，比照低了不少的储蓄利率，自然就会对一些虽然收益不高、但只要略高于银行利率且风险小于股市的投资渠道感兴趣，降息后商品房的热销、买保险的升温、股份合作制推广的格外顺利、以及调换外币的骤增，就很能说明问题。毕竟不是每一个人都必然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

把积蓄悉数放进一个迄今仍可以说风险不小、且对有的人来说还很陌生的股市投资领域。

由此可见，降息固然会对股市构成长期的有利因素，但这种种利好并非个个立竿见影。有的还要随着时间的推移才能凸现正面效应的，有的却有利有弊，有的关系不大，有的还需要有其他作用叠加才能产生效应。总之，这是一个系统的、循序渐进的过程，对此，广大中小投资者都需要有足够的认识。

散户不输的必备心态

进入2000年下半年以来，沪深股市相继进入一个相对狭小的区间内，作窄幅的波动，而许多习惯做短线的、甚至于做中线的散户投资者，仍然以原来的或常规的心态与操作手法做股票。结果不仅实际收益颇少，就连账面数字也是只小不大，于是发出“股票太难做了”的感叹。

其实，这归根到底还是一个由心态决定操作的问题。随着股市的不断发展，也许今后漫长的岁月里，一些与以往不同的新情况、新问题会层出不穷，如果还是固守传统的思路，很可能事倍功半。因此，有必要同散户投资者共同探讨一下，如何转变观念与手法，以便在新氛围中投资游刃有余。

静心——少动法　这是入市之前首先必须具备的心态，如果以为做股票就意味着发家致富，那就是大错特错了。为此，做股票一定静下心来，心平气和，切莫听信某某做股票发财了的说法。可能某人确曾有过这种经历，但不排除“报喜不报忧”的可能。因此，只能将股票投资作为多渠道投资组合中的一种，千万不要将身家性命全扑进去，千万不要急功近利，应从部分地投入、能赚则赚、赔了也不后悔的思路出发，超脱与

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

豁达一点，以少动为主、不动则已动则要讲究质量的操作方法，只消认准了肯定是走上升通道的“大势”（按照常规，每年总有一二次的大行情），一年之中进行一到二次的逢低买、逢高抛，也许成不了大赢家，但至少不会输。

忍耐——循环法 做股票不可能不被套牢的。只要股票不是在历史“峰位”上买入的，而且实在是靠题材炒高的，只要买入的股票股价价位上方曾放出过巨量，且又属有望进行股本扩张的，一般来说，套牢后就不用害怕。因为这只是输时间，不输钞票，况且还有庄家与你同在。在这种情况下，忍耐是最重要的，尤其是在你不急等着用这笔钱的前提下，要坚信自己的选择是正确的，解套是有望的。此时除了忍耐之外，有资金的话，还可通过循环法，从被动转为主动地进行解套。比如在急跌的时候再回补一些，反弹后可抛出回补的同量股票；又如，确认大势在走下降通道，也可一定先将套牢的抛出，再从低位补回，或分批买入，摊薄成本。

漠视——比较法 往后的市道，可以肯定地讲，是以个股行情、黑马狂奔为主。面对一千多只股票，散户投资者普遍感到天天有机会，就是不知哪只明天会“涨停板”。对此，首先应该采取漠视的态度，不要有为什么我遇不上、什么时候轮到我的浮躁心态，以致作出立即去追涨该股的错误举止。应当冷静地分析一下，造成这只黑马狂奔的原因是什么，从中找出一些有规律可循的地方。分析透彻之后，可以采用比较的方法，用这种“原因”去类比相似的其他股票，先一步买入。这比在大家都知道的“荐股”、“选马”中去按图索骥，能更有效地把握住机会。

逆思——顺势法 这是指在思维上以逆向的为主，操作上则顺势而为。在决定买某个股票以前，千万不要轻信某些“权

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

威”所作的可看高多少的预言；而应反过来想一想：这只股票如果下跌了怎么办，要是真下跌，空间有多少？就如同下棋时要想好后三步那样。所以在决定买进时一般应该顺涨势而不为。在选择某只股票时，不要受热门股榜上的影响，而是应冷静地反向考虑：这只股票是否还有下跌的空间，换言之，还能跌多少？犹如足球比赛打防守反击那样，先确保不失球，即先确保风险不大，再考虑盈利的事，这就是买入就要顺跌势而为之。在考虑卖出时，应不去想抛出后若再涨还能够赚多少钱，而是要想到现在已经赚到（手）多少钱，所以，顺应涨势，果断了结，才是上策！

为什么股市不能过热

有些中小投资者总是不理解，股市要涨就让它涨好了，涨上去不是皆大欢喜吗？为什么指数到高位，或出现过热的情况时，有关方面总会有意无意地进行干预呢？

究竟为什么股市不能太冷，但又不能太热呢？我们知道，我国经济历来有个陋习，那就是“一管就死，一放就乱”。近几年在中央卓有成效的调控下，这个陋习明显得到改观，但是仍没有从根本上扭转。就拿股市来说，近二年有关方面从政策上支持的力度是前所未有的，产生的效果总的来说不错，使股市摆脱了长期低迷，许多上市公司成功地进行了改制并发行了股票，如愿上市。以沪市股指为例，从 1999 年初到 1000 点，上涨到 2000 年最高时的 2125 点，番了一番有余。当然，这与银行多次降息，培育机构投资者，大量的社会闲散资金与银行资金、国有企业资金流入股市密不可分，在一定程度上客观公正地反映了我国的国民经济形势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是，也许因为“一放就乱”的劣根性在起作用，一方面，许多机构大户利用政策支持做多，在利益机制的驱动下，无视证券法律与法规，作出“欺行霸市”的行为，赚损伤中小投资者利益的昧心钱；另一方面，上市公司亦利用行情好，或无视股东利益，或不进行分配与回报，或编制虚假信息，或与庄家里外勾结来坑害中小投资者。当然，上述违规、违法的行为，通常是在股市相对活跃时才能得逞的。这时的股市就有虚假的繁荣或过热的症状。

另外，股市过热还出现了其他“副产品”。比如，在允许“三类法人”入市与引导社会各类闲资进行股票投资之后，就有了根本不是运用自有资金，而是用向银行借贷生产流动资金，打时间差进行炒股；有了民间资金投资热情不高，只想在投市里博取差价，使得固定资产投资规模增长过慢；有了不想通过自食其力，通过劳动致富、上岗与再就业谋取生活来源，只求在股市中实现一夜暴富的美梦；有了握着手术刀的医生、正在讲课的老师，不时地看着股票机，不能集中精力做好本职工作的现象。所以这一切，对一个尚处于发展中的国家来说，都是不利的。

重要的是，除了炒股并不能创造社会财富之外，从理论上讲，股市的上涨，也是风险聚集的过程。特别是像我国这种成本推动型的市场，由于上市公司缺乏高成长性和业绩支持，更是如此。股指越高，则意味着股价越高，股价越高，越意味着背离上市公司的股资价值。就像一个吹足了气的球，吹到了极限，就会爆破是一个道理，在股市中，就会出现物极必反的暴跌，从而形成股灾。国外股市不乏这样的先例。因此，每当出现了这方面的迹象时，世界上任何一个市场的监管者，都会通过市场的、行政性手段进行干预的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

综上所述，在股市进行股票交易的散户投资者，其他可以暂时不懂或不会，有一个颠扑不破的真理必须掌握。那就是自从有了股市，从来没有只涨不跌，也没有只跌不涨的；每一次上涨（下跌）就是下一次下跌（上涨）的前奏。认识这点，比什么都更重要。

炒股要认清国情与股情

2000年以后的股市行情的主线，市场普遍认为非高科技、新经济产业类莫属，但笔者以为，根据中国的国情与“股情”来说，这类企业短时期内未必能成为真正意义上的行情主线，特别是在当前这样的特殊时代背景下。然而，未来一段时间的行情主线，应当是“低市值”股票的价值恢复，这不仅符合中国国情、股情，还是当前国企改革进入攻坚阶段的需要。

中国的国情是什么呢？那就是能够进入股市的资金还不算多。而据说单单美国一家微软公司的股票市值就超过了我国沪深两市的流通总市值。中国人总体上是用省吃俭用节约下来的钱来买股票，再加上人均GDP与人均国民收入较低，决定了至今参与股票投资的人，只占总人口4%。按照目前的流通市值除以开户户数，户均投入资金不过1.5万元。这两个数据说明，我国股民能够或者已经投入股市的资金，同西方成熟的股市相比，相去甚远，更何况纽约股市是在玩世界范围内股民的钱。这种国情上的差异，说明了在资金相对不如西方股市那样充裕的情况下，决定了我国股市不太可能将各股的“贫富差距”拉得太大，也就决定了至今没有出现像一些市场人士预言的中国也会出现上百元、数百元的股票的情况；相反，倒是出现了低价股进行补涨的“杀富济贫”的现象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国的“股情”又是如何呢？很简单，就是无论是高价股，还是低价股，对投资者的回报，都差得很多。这种情况在2000年大有登峰造极的趋势，股价好几十元的，与只有几元钱的一样，都以“不分配、不转配”对股民进行“分配”。这样一来，高价股的优势也就荡然无存。倒是低股的国企大盘股，尽管长期以来没有通过强势和飚升，给持股者带来丰厚的差价利得，但是，此类股票虽然不太涨，却不会大跌。从某种角度上讲，反而没有因为暴跌的激烈动作给投资者带来风险，给人一种安全感。特别是其中不少公司还进行现金红利分配，对应其股价，股价报酬率远远超过了同期银行储蓄得息收益，深受讲究稳健的投资者，尤其是机构投资者和“三类法人”战略投资者，以及将来的开放式基金的欢迎。在这种中国式的“股情”下，也形成了不尊重股东利益的高价股回落、对股东有所回报的低价股走强的市况。

至于最后一个理由，那就更浅显了。许多人至今对激活股市的宗旨存在认识上的误区，以为搞活股市，就是为了让所有的参与者都富起来。其实不然，激活股市的真正目的，是为了恢复和强化股市的融资功能。然而，当前中国企业中最困难的，还数国有大中型企业，并非那些中小型的非公企业。因此，不让或不重点关照国有大中型企业发行股票，不是股市搞好了的标志。但是，直到现在，许多国企大盘股都在发行价附近徘徊，其中不少企业的业绩与分配预案都超过高价股公司。这样的市场氛围，显然与当前最需要发行股票对象的“需求”是不和谐的。于是，深谙有关方面意图的市场主力资金，当然会在拉升了对鼓舞人气有利的高价股，完成了佯攻任务之后，在高价股留出的空间里，对低价股杀了个回马枪，从而暴露了2000年行情主攻方向与目标——做一波配合国企改革的大行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情。

2000年的行情，走到这个份上，算是露出了行情主线的端倪。事实上，炒作低价股，是个双赢的战略。对资金主力来说，炒作“华工科技”所要耗费的资金，远远大于“马钢股份”（前者的流通市值近40亿元，后者才4亿元），但两者真正意义上的投资价值并无太大的区别，至少短期是这样的。但后者除了经济意义，还有政治意义，炒股票也要讲政治。对社会公众投资者来说，4元一股的股票涨2元，与60元的涨30元收益率是一样的；不同之处在于前者风险少，后者风险大。明白了这个道理之后，低价股成为新的主流热点，也就顺理成章了。

当前证券市场有哪些地方不规范

要不是国务院总理说我们这证券市场很不规范，也许谁也不敢说这话。就是说了，也没人能理会。但事实上证券市场确实存在着许多不规范的地方，不妨将主要的逐一罗列：

媒体报喜不报忧　如果我们随便浏览任何一种证券专业传媒，几乎看不到批评上市公司的文章。通篇皆是褒扬的，赞美的。这也难怪媒体，据说上面有关于这方面只能报喜不报忧的规定。假如真都是那样好，为什么还有亏损与违规的公司？看来只说好听的还是解决不了问题。

股评言多不言空　这比上述情况更严重。信手拈来任何一篇股评，差不多都是看多的，言好的；上涨时讲还要涨，下跌时还要讲后市还要涨。让主要是中小投资者的听众，一次又一次地错失良机。然而，一些人凭良心而说话，只要言空，基本上被封杀，不被采用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

信息喜暗不喜明 信息的不对称性，以前如此，在《证券法》实施后的今天也并没有好转。表现在总是先知先觉的主力，提前得知上市公司的重大信息；要么就是在关键时刻出现造谣惑众的假信息满天飞的情况，令上市公司不得不发布澄清公告。

主力做短不做长 咱们这个市场投机气息太浓，但要细究原因，还是因为主力过于急功近利，只想做短差，不愿中长期持股，当战略投资者的表率。说这个话的根据，是因为凭中小投资者的资金是无法左右大盘涨跌的，哪次暴涨暴跌不都是由于主力带头做市而引发的？正是因为如此，迄今我国股市在如此好的外部环境下仍没能走出稳中盘升的大牛市。

券商爱大不爱小 这是指每当行情发生重大变化时，相当数量的券商营业部都会发生堵单现象。造成这种情况的主要原因，也许是一些证券营业部硬件设备落后。但发生此类问题时，这些券商的大户室交易跑道却仍很畅通，也许就是券商爱做大手笔生意，而不愿投资更新散户的跑道设备。因此难怪2000年“3.15”，券商也成了重要的投诉对象之一。

遇到“乱势”市道怎么办

散户投资者往往感到，大盘热点杂乱无序，最难把握市场机遇。其实不然，如果踏准步伐，踩中节奏，“乱势”倒是出机会的时候，也就是做短差获利的最好机会。散户可以采取这样几个手法来应对：

利用指数箱体原理 2000年行情与往年最大的不同，就是指数始终在一个中轴线逐渐上移的箱体中运行。由于再强悍的个股，与大盘逆向而行还是极少的。因此，投资者应当顺大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘上下震荡之势而为。也就是当大盘接近箱体时，应当以卖出为主；大盘在接近箱底时，应当以买入为主，当然，在实际操用中，对箱顶与箱底不一定判断很准，但有一个规律可以运用：即今年行情是慢涨急跌，故一般连拉了五六根小阳钱后，很可能会夹一个中阴钱，再结合根据波段原理目测估计的高点和低点，稍打些提前量，果断地抛出或买人。

关注底部放量个股 由于个股行情没有板块轮转的规律可循，而且个股一旦被主力拉升，也有一种急拉急回的特点，似乎令中小投资者很难把握，即便参与了，也有一些刀口舔血的意味。但事实上把握好还是可以与庄共舞的。投资者只要坚持半仓滚动操作，见到底部放量的股票，即速跟进，若有盈利，不贪不恋，落袋为安；若底部放量的股票并不上涨（当然这种逆常规和走势很少有）反而下跌而被套牢，另一半资金就可以用来解套。

随时注意见好就收 当前行情一改早些时候那种强者恒强的态势，并开始以个股的轮涨来替代调整，但这并不意味人们担忧的中级调整不会降临；往往就是在人们麻痹的时候，认为不可能会来的时候，它会突然出现。所以对当今的行情，必须要操作上做多，思维上看空，随时准备由多翻空。对于这一点，散户投资者应当始保持清醒的头脑，一旦套牢，谁知道调整后又会涌动何种新热点，所以最好的操作方法就是见好就收。

年报公布后还有行情吗

许多散户投资者认为，要是年报披露时没有涌动或部分涌动过“年报行情”的话，那么年报公布后就不太可能会有行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情。殊不知，年报公布完毕后也有行情，就看散户投资者如何去把握了。

以下几个题材，通常在年报公布完毕后会有行情：

一是减亏股 在我们这个市场，有盈利且比上年略有增长的公司股票，并不会引起关注；然而亏损的公司，只要是减亏了的，就会备受市场的青睐。因为这意味着有成倍、数倍、甚至于几十倍的“高成长”。2000年的“港澳实业”就是典型实例，尽管公司仍然处境艰难，下一年很可能带上“ST”帽子，但只要眼下账面上的亏损减少了，这就够了。

二是摘帽股 如果选择摘掉了“ST”帽子的公司，务必在第一时间内买入，买不进也得排着队买，直到买进为止。因为其效应远远高于一家每股收益好几角钱、甚至一二元的绩优股。如2000年深市最牛的股票，就属该类股票，其中有个股票，在年报即出与刊出之后，已连续拉了13个涨停，股价已经翻了一番有余，足见其魅力所在了。

三是募资股 凡在年报中披露欲打算在近期实施配股的（不是打算经股东大会表决通过后报有关部门批准、在今后合适的时间里实施配股的，这是两个不同的概念）公司的股票，亦可以密切关注，伺机参与炒作。如在2000年行情中不乏这类实例，因为大凡在着手实施配股前，公司股票会十分巧合地走高，当然还得快进快出，否则很可能被套牢，结果被迫缴款。

四是缓分股 对一些有盈利、且未分配利润不少的公司，但实施“不分配、不转增”的年报，可以进行一番筛选；对其中有“中期前不分配”的公司，也得重点关注。所谓中期前不分配，是否暗示中期时会进行分配呢？我们这个市场向来就是炒朦胧的，有了这种含糊概念，就足够市场炒上一年半载的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了。君不见，2000年年中走得较强的股票，都是这类“中期前不分配”的。

另一种调整

许多散户对在2000年行情中经常发生的缩量盘升颇为不解，认为量价背离是大势不好的标志；也有人认为这是套牢主力在构筑多头陷阱。总之，大多数投资者都对这种市况持谨慎态度，于是普遍采取逢高减磅、不见回调不增仓的操作策略。这种做法虽无不妥之处，但是缩量盘升，也是调整，只不过换了一个形式而已。

这种看法的依据是：首先，虽然股指小幅上涨的交易日里，每天的上涨家数与下跌家数相比，下跌的家数略大于上涨的家数。其次，从两市交易所公布的每日行情表中，不难看出虽然成交金额没有伴随股指的上扬而增加，甚至还有缩减的迹象，但成交股数却有温和放大的现象。再次，本轮行情启动初期的领涨板块，也就是一般理解意义上的强势股，普遍出现了回调，而且凡是涨幅较大的，调整的时间越大，幅度越深。

这些现象告诉我们，这就是一种调整。之所以没有出现“普跌”形式的调整，那是因为2000年行情，虽然从指数的角度上讲，差不多上涨了50%，但是并不是所有的上市公司都是整齐划一涨了50%。其中，占总数比例较少的强势股，大多数都有翻番的涨幅；而非强势股群体，基本达到了大盘的平均涨幅。其实，判断大盘是否调整的标志，应当是根据强势股是否调整才能得出，问题是恰恰是那些强势股含权数不高。它们的回调对指数的影响不大。与此同时，那些非强势股在本轮行情中本来就涨得不多，很多压根儿没涨，自然在强势股下调

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时也难以被带下来；相反，不甘寂寞的市场主力趁强势股下调时，对指数权数重的非强势股实行补涨，一方面可以挽留住人气，另一方保持了股指的相对繁荣。于是，就有了上涨家数略小于下跌家数、成交股数增幅大于成交金额增幅的情况。

所以看行情是否在调整，不能只看股指是上涨还是下跌，要根据具体情况作具体分析。有了以上的看法，那么于新千年发动的多头行情，也许会在总体向上的过程中，通过缩量盘升进行中途休息；一旦休息结束，将以强势股再度上攻、成交量骤然放出为标志，拉开新的一轮升势。

并非白玉无瑕

每当年报公布之前，许多散户投资者为了免遭年报风险，纷纷把目光放在了次新股上。理由是它们刚上市不久，按照一般的思维模式，这些股票通常业绩较好，不是股市中流行着“一年富，二年穷，三年亏，四年爱斯梯（ST）”的说法吗，所以才上市一年或一年不到的次新股公司，就属于“富”者。再加上刚募发新股，资本公积金颇高，如果遇到还有滚存利润的，理应比老股公司更有分配的“资本”。因此，很多散户投资者会在“买次新股输不掉”的想法下持有次新股。

其实，这种想法有失偏颇，从往年年报公布次新股公司的情况看，并非都白玉无瑕。

仍有包装上市现象 就拿 1999 年年报看，就有多家次新股公司没有实现招股说明书中预测的利润数。从表面上看，这些公司都强调募股资金到位滞后、市场发生变化等理由，但仔细研读年报，情况也许并非如此。因为资金差半月、一月不会构成太大影响，而市场发生变化并不是说变就变的，问题出在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司上市前进行了刻意包装，以致于风光不了一年。更有某些次新股公司，募股资金仍与腔股大东混用，连注册会计师都有异议，其中原因还不清楚吗？

行业虽优企业一般 我们知道，近年来证券管理部门在核准发行股票的公司中，注意了向一些国家重点扶持的行业倾斜，还重点关照新经济产业。原本这是件好事，但是，重点扶持的产业，效益一般的，早几年便已跻身于证券市场，剩下的好企业也就不多了。而新经济产业嘛，基本上只是用来为公司起个响亮的名称，或者还是那个问题，预期将来有可能会有高利润，只是目前暂时还有些困难。

股利政策普遍谨慎 在一个总体上在股利分配显得较吝啬的氛围里，次新股也如法泡制，争相效仿。已公布年报的次新股公司有很多也是“不分配、不转增”，仅有少数公司以现金红利形式派息；而敢于送红股与转增股本的，只有风毛麟角的几家。这说明次新股也很担心一旦股本扩张后，没有持续增长的利润与之同增长，等于自杀。他们对股本扩张问题是理智了，但对投资者而言，就不具有吸引力了。

题材股容易退色

许多散户投资者都热衷于追捧当前最热门的题材股，应当说这种思路本无可厚非，因此从做短线的角度上讲，题材股能在短期内体现利润。但在实际操作中必须注意这样一个问题，那就是题材股最容易褪色。具体将其解释成股市投资者的通俗用语，那就是题材股涨起来容易，跌起来也快，要是操作不当，也容易蒙受损失。因此，散户投资者在实战中，务必及时把握进出时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为什么题材股容易退色呢？由于现阶段成为市场主力炒作对象的题材股，大多数是由问题股演变而来，比较典型的就是绩差、绩劣公司进行资产重组，引发市场对其未来业绩有可能看好的憧憬和预期。然而，在炒作中，难免会发生炒过头的现象。比如说，即便会从亏损变成的有所盈利的公司，也会经过大炒特炒使其股价与正宗的绩优股媲美，甚至还会超过绩优股。从市盈率的角度上讲，如果当期绩优股只维持在 40～50 倍，而题材股则会快速拉高至几百倍（当然最终结果也许并非像想象中有那样好的情况发生）。其实，市场在对题材股炒作的时候，大家都心知肚明，意识到股价太离谱，只是心照不宣而已。主要目的并非等到公司产生效益的那一天来分享成果，而是通过炒作博取差价，一俟目的实现就会获利回吐。此后，股价也就会随着主力的出货而向下掉，形成题材股“红”得快，退色也快的独特景观，其中自然蕴含着较多的投机成分。

绩优股就完全不同了。其本身有业绩支撑，只是因为业绩增长亦步亦趋，变化不大，再加上中小投资者持有者较多，除长线的机构投资者外，一般不会引发短线资金的追捧。但是，绩优股最大的优点在于大盘向上时，涨幅不会小于指数；大盘下跌时，跌幅则小于指数，比较抗跌。因此，对不太擅长做“短、平、快”的散户来说，还是持绩优股更稳妥。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

戒 律 篇

行情火爆时风险的苗头在哪里

每当行情火爆的时候，也是风险悄然降临的时候，特别是在市场一片看好声中，大多数散户会对风险的认识变得淡薄起来。然而此时此刻，头脑清醒的人已经开始警惕风险了。

那么，火爆行情中的风险主要有哪些？苗头又在哪里呢？

风险之一，透支利润 市场某个时期往往会对某个题材进行恣意炒作，比如市场曾经有过的网络电子商务、人类生物基因、纳米技术等等题材。尽管有些上市公司挨上了一点边，但要见效，也不是一朝一夕的事。但是通过炒作后，公司的股价已经把未来利润透支了，参与炒作者就有可能蒙受风险。

风险之二，空穴来风 行情一好，许多消息不胫而走。比如，某公司正在进行资产重组的谈判，某公司中期业绩会改变且实施中期分配等等。在多头氛围中，投资者往往会宁可信其有而不会信其无。此时一定要防范空穴来风，特别是非公司公告的小道消息或所谓的“据传”，很可能就是陷阱。

风险之三，调控干预 记得 1997 年底，因为当时沪深两市的平均市盈率高达 45 倍，结果通过政策干预，压下去了。虽然 1999 年、2000 年股市行情的背景发生了较大的变化，但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是应当清醒地意识到，要是均市盈率实在高得离谱的话，还能否会继续得到政策的庇护。

风险之四，市场调控 当行情过于火爆的时候，有关方面首先将运用市场手段进行调控，比如是否加快新股扩容的节奏等。如果新股发行与上市的速度明显加快时，如从每周一只变为二只，或每次一市各一只变为各二只。这便是有关方面发出了市场过热的信号，应予以重视。

风险之五，获利回吐 主力运用期货炒作手法，将所掌握的股票迅速拔高，已蕴含着丰厚的利润，而又出于种种原因，暂时没有回吐。面对这种情况，可以肯定的是，随着时间推移，或由于基本面出现的新情况，迟早是要抛售的。一旦回吐，同涨上来不掉头一样，跌下去也不会回头。

风险之六，驰援乏力 由于行情的拾级上升，是要靠成交量予以维持的，如果成交量放大到一定的程度，后续资金有跟不上的迹象，就会出现股指继续上涨、成交量却在萎缩的背离现象。这便是市场发出风险将至的信号。

一夜暴富还有可能吗

假如仍然抱着一夜暴富的心态进入股市的话，假如将个人资产全系于股票投资借此保值增值的话，假如放弃正常职业、期望通过以此为职业来养家糊口的话，那么，可以明明白白地告诉你，这已经不可能了。因为股市投资正悄然地告别暴利时代。换句话说，做股票最容易的时候，或者是最有可能获得暴利的日子，已经渐渐地远离我们而去。当然，造成暴利不再的原因是多方面的。

新股暴富的神话已经破碎 中国股市诞生 10 年来，新股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(又称原始股）能够获取暴利的神话，一直诱惑着广大投资者。从最早的认购证，到以后的与储蓄存单挂钩，再到后来上网定价发行，无论是用哪方式认购新股，有幸中签认购的，都如同中大奖一般。绝大多数情况下，收益最少在30%，最多的高达1000%（如当年的“第一百货”）。买新股一度成了有些人进行原始积累的最佳选择。但是，随着有关部门对新股发行方式的改革，散户的认购成功率已大大降低，也就是说资金成本大幅提高了，所以期望通过新股获得暴利的难度也大大增加了。

见好就收的心态渐占上风 由于股市一次又一次地重演着短多长空的悲喜剧，许多投资者的投资心态的操作技巧也得到了提高，见好就收，几乎成了共识。特别是在银行大幅度降息，存款收益已经降到最高时的十分之一，自然也导致股票投资的收益率同步下降。许多人在炒股时都参照银行一年期存款的收益率，在每次操作时，有5%的收益足矣，差不多相当于在银行存了三年。假如有幸遇到所持个股拉涨停，更觉得没有理由不抛。在这种氛围下，要重现股市最初几年那种投入的资本动辄翻番的暴利，显然不现实了。当然，发生巨额亏损的可能同时也减小了。

规范市场的监管压抑做市 随着《证券法》的正式实施，慑于法律的威力，一些违规资金退出了股市，少数害群之马恶意做市的行为也收敛了许多。因此，以往那种大资金利用对倒，造成虚拟供求假象的情况减少了许多。与此同时，证券管理部门也加强了市场监管，令股价异动的公司暂停交易，并要求公司作出澄清公告；再加上设定了涨跌停板；因而现在已鲜见强悍的个股行情。此外，在市场普遍降低收益率的基础上，很多投资者也改变了短线操作，转为长线买家，这是市场趋向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成熟的标志。由此一来，通过股市投资获取暴利的欲望也最终受到了遏制。

散户不应有的心态

随着股指节节走高，散户投资者在普遍盼涨的同时，心态亦发生了分化。其中有的心态是从事股票投资比较忌讳的，特别是在股指处于相对高位的背景下，尤其需要避免：

恐高心态 以沪市为例，眼下的股指相对前几年而言，确实高了不少。于是，不少散户患了“恐高症”。按说这是投资者风险意识增强的具体表现，应当加以肯定。但是，由于上证综指计算公式的缺陷，在经过了加速扩容后的今天，如今的股指与当初同一位置所反映的股价、市盈率、风险程度等含义，已不能相提并论。为此，重要的不再是根据股指的高低来判断市场风险的大小，而是根据在股指动态变化中所反映的市场当前平均市盈率。

从众心态 新股民中普遍有从众心态，表现在买什么股票，何时买与卖，缺少主见。在证券营业部见到某只股票买的人多，也就买进；抛出的多，也跟着抛。至于买什么样股票，自己心中没有谱。这样的心态很危险。因为做股票历来是是少数人赚多数人的钱，少数人的抉择才是正确的。潜心研究该公司的基本情况，要比道听途说来的消息更安全。事实上，从来没有听了他人的操作建议而发家致富的。

失衡心态 失衡心态表现在有的人因账面利润跟不上大盘涨幅而失衡；有的人与股友在同一条起跑线上起步，却因盈利率低于股友而失衡。特别是在多头市场中，当股指与大多数股价处在相对高位的时候，用失衡心态指导操作很容易出错，会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在负气、赌气的心理怂恿下，作出急功近利的操作举止，最终陷入多头陷阱。

浮躁心态 浮躁心态一般产生在股指处在斜率较陡的上升通道时，总希望今天买入，明天就涨，最晚后天一定要涨，而且小涨还不乐意，要的是吃几个涨停板。这种浮躁心态要不得。因为行情到了向纵深发展的阶段，是以轮涨为主要特征的，如果抱着浮躁心态进行操作的话，很可能面对盘整按捺不住，然而一抛的股票也许立刻就涨。此时应想一想空头行情中获利的艰难，也许心情会平静些。

懊丧心态 也许懊丧心态人人皆有，但有意思的是，越是这种心态程度轻一些的，胜率较大；反之，越是这种心态严重的，越是会陷入屡战屡败的恶性循环。做股票永远没有真正意义上的、绝对的正确，只有相对意义上的正确。所以，只要是人，就会在股市操作中犯早买、早卖或晚买、晚卖的错误。犯错误并不可怕，可怕的是不能正确对待错误。过于懊丧，已经作出的操作也不可挽回，反而与事无补，还会给心灵蒙上阴影，不利再战。

贪婪心态 许多人股票投资失意，与其过于贪婪是分不开的。具体表现在，当股市一跌再跌就是不敢买，想抄最低的底；当股市一涨再涨的时候，看着账面利润日长夜大，就是不愿抛，非得卖个最高的顶位价。殊不知，作为散户，从来是抄不到底，也逃不了顶的。既然如此，在股指跌到相应的低位时就应当敢于入市；而在涨到一定高度时，就应当见好就收。特别是后一种情况更重要，因为从某种意义上讲，不懂得卖比不懂的买更危险。不会买，大不了少做一次股票，钱还在手上；不会卖，不但眼看到手的利润被抹去，甚至还有赔本的可能。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如何看待下跌

每当沪深两市指数下跌的时候，许多散户投资者就会沉不住气了，把怨气和牢骚撒向了市场管理层。其实大可不必如此。市场管理层肯定是希望股市持续向好，稳中有升的。对此不应有任何怀疑。作为散户，还得理性地去看待下跌，因为：

下跌是市场规律的体现 不少中小投资者都有这样一个错误的认识，以为既然有关方面出台了一系列政策利好，并且在宣传导向上又鼓励人们进入股市，股市就理应向好而不能下跌。这种看法有失偏颇。因为正如中国证监会新领导人在2000年多次指出的“由市场说了算”那样，即便向好是人心所向，但都得受市场客观规律的制约。而市场规律主要是体现在价值规律上，要是价格违背了价值，股票走势肯定会下跌。任何非市场因素也只能起一时的作用，不可能长以为继。因此，市场规律需要大盘下跌，肯定有它的道理。任何时候，市场总是最正确的。有了这个认识，你的心态就平和了。

下跌是风险释放的过程 有的时候下跌，恰好是年报或中报公布完毕的时候，下跌的动因也就很清楚了。因为如果市场普遍不能认同年报、中报揭示的上市公司的整体业绩，于是，股市就下跌了。要是这个因素能够成立的话，那么，当大家都不能接受平均60倍的市盈率的话，而当下跌后降低为50倍、甚至40倍的时候，风险自然也就释放了不少，而且价值还会有所凸现。因此，不要过于顾虑大盘的下跌，当大盘在下跌过程中将风险释放得差不多的时候，也就不会再跌了。关键是自己所持的股票，只要风险小于大盘的平均风险，就不会受到大盘下跌的拖累。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下跌是做多能量的聚集 当大盘按照市场规律“跌到了位”，同时也将风险释放得差不多的时候，就会自然而然地聚集做多的能量。毕竟，股市的大环境没有发生根本的变化，若要说有变化的话，从某种意义上看，时下股市运行的背景比前些时候更好，而且从发展的眼光看只会越来越好。因此，短期的下跌，不排除某些主力机构利用一些暂时对大盘不利的因素进行刻意打压。但这样做的目的又为了什么呢？中小投资者不妨冷静地想一想，在一个只能做多才有钱赚，且股市还是现阶段投资主渠道的氛围内，还有什么理由怀疑这次下跌不是在酝酿一次新的行情呢？

如何面对唱多与言空

股市里有多头和空头，但在我们这个只能做多的市场里，严格地讲，是不存在空头的。不过，尽管如此，操作手法上看，还有可以分为从内心里始终看多（这里特指的多头），与为了赚钱，操作上不得不有时做多但从内心里始终看空（这里特指的“空头”）之分。

本来，这里定义的“多头”和“空头”同时存在实属正常之事，正常得就像这个世界上不能只有男人，同时也要有女人一样。但不知从何时起依赖于这个市场而生的股评界，却出现了严重的“性别比例失调”：绝大多数时间在“重男轻女”思潮统治下，“男人汉”占有“大半边天”。甚至为求“生存”，明明是“女儿身”，却男扮女装，或言不由衷，或口事心非，误导着中小户股民。

远的不说，就拿2000年来说，当上证指数从1300点一口气涨到2100点时，那是唱多者的天下，言空的（正确地讲是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在进行风险警告）简直是大逆不道，几乎遭致封杀。一时间，“什么2500点不稀罕”，“3000点指日可待”，真是人有多大胆，话有多大口，似乎“男人”的气概都表现在拼命的叫嚷中。这以后从2114点见顶回落，什么“这是主力在刻意震荡洗盘”，“2100点决非年内最高点”等等，不绝于耳，令中小投资者错失了最佳的离场机会。直到现在，眼看着继续唱多自己都感到有些不好意思了，又搬出了什么“只要有一家外国证券机构入市，就能横扫我国所有的A股”一类的天方夜谈，表面上看是在引导散户股民捂住筹码，免得让老外抢了去；暗地里却在掩护主力潇洒出逃……

无论唱多的，还是言空的，都得悠着点。股市有涨有跌，涨与跌都由自己的内在规律，任何评论都得顺从这种规律，才有生命力。唱多也未必能改变规律而助涨，言空更未必扭曲规律而助跌。因此，任何话不要说过了头，说话过了头，轻者是废话，重者产生的负面影响则是以付出钞票为代价的。拿我们这个还不太成熟的、仍以投机为主的市场来说，恰恰唱多的风险，明显要大于言空，因为唱多行情不“多”，是要冒套牢，甚至亏损的风险。而言空的，最多让你踏空，少赚了一次钱，但钱仍在你手上，而保牢了本钱也就几乎谈不上什么风险了。

从这个角度上讲，言空的，更能适应这个市场。这就能解释清楚为什么中国股市开办到今天已10年了，总是操作做多、思维上看空的人，反而比一味唱多、看多的人赚得更多的原因了。悟出了其中的道道，散户就能笑对唱多与言空了。

要能知难而退

近期听到一些散户朋友埋怨道，在当前的股市投资中，赚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

钱很难。特别像2000年，沪深两市指数虽屡创新高，但总觉得赚钱的难度反而比以前更大了。

难度增大，不如知难而退，这是一个忠告！理由很简单，既然继续做下去也赚不到钱，还不如干脆不做。不做的话，钱还在自己手上，万一行情发生逆转，还能规避一场风险。这并非危言耸听。事实上，从来没有只涨不跌的股票。只不过2000年的情况与往年有些不同的是，涨的时间长一些而已。但长一些不等于就不会跌，有涨有跌才是正常的，只涨不跌是绝不可能的事；涨久了，一旦跌起来，时间的长度与空间的力度同样也是很大的，这是股市的内在本质。

难度增大的另一个原因，是因为近年股市正如绝大多数业内人士定义的，属“供求失衡型”，而非上市公司的“业绩支撑型”。既然如此，这种行情是最不扎实的，因为供需失衡很容易发生变化的，从某一个时期的求大于供，会转为某一个时期的供求平衡，乃至供大于求。也就是说，既然是求大于供使行情涨上来的，也可能因为供大于求使之跌下去。

尽管有人对暂时的求大于供会十分乐观，认为这种情况将长期维持下去。其实不然，且不说随着国有股变现与二板市场开张就会迅速使供求关系发生变化，就说上市公司的质量要是得不到明显提高，同样会诱发改变当前求大于供的局面。平心而论，要是持有的股票，其公司业绩每每下滑，谁还会有耐心长期持有？早晚会与其分道扬镳。届时，供求关系岂不就发生了改变吗。何况再退一步，就算投资者不管什么情况，都坚持持股，却遇到大多数上市公司长久地坚持“不分配、不转增”，股市失却了来自源头上真正的供给，也会因为税收与佣金的提取，使得供求关系发生改变，从而导致下跌的。

以上只想说明一个问题，在指数大幅度上扬的市场背景

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下，假如上市公司业绩却没有同步增长，甚至出现负增长，自然而然就会出现供求失衡的情况。此时操作难度就会明显地加大，因此，散户不如知难而退，把钱交给专家理财性质的投资基金去替你增值。

过冷过热皆异常

面对2000年11月24日沪深两市的狂泻，许多中小投资者有些想不通，认为近二年来有关方面出台了一系列政策举措，在激活股市的同时，鼓励与引导人们进入股市投资；而最近的一次下跌，似乎受管理层发出降温信号有关，好像前后有些矛盾。因此颇有微词。

其实，持这种观点的人，明显地存在着认识上的误区。因为有关方面出台激活市场的政策举措，决不等于允许股市可以失去理智，出现反常的暴涨，迅速汇聚风险。股市是什么？股市是柄双刃剑，过冷肯定不行。许多中小投资者都会说出一罗筐股市过冷对国民经济、对上市公司产生的负面影响，但却很少冷静地去想一想，过热行吗？过热同样不行。因为股市只能与宏观经济与上市公司的基本情况相吻合或略高一些，超涨后形成的超高，就背离了宏、微观经济形势，背离了投资价值，就出现了泡沫。要是不及时予以干预，形成金融危机或其他什么问题的话，最终蒙受损失最大的还是广大中小投资者。所以我们要能够正确认识股市证管部门的良苦用心。

事实上，当1999年下半年与2000年上半年美国股市过热的时候，格林斯潘就不止一次地告诫投资者不要再进入股市，应当相机退出，以规避和防范风险。他的警示比我们这里还更直截了当。说明当股市出现疯狂时，作为政府的证券监管部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

门，有责任、也有义务提醒投资者保持冷静，并通过一系列调控措施，把脱缰黑马般的股市拽回正常的轨道中运行。我们还可以平心静气地想一想，假如上证指数只在1500点，或者上证指数2100点所反映的上市公司的平均市盈率才40倍，管理层会这样说与这样做吗？同时我们也不否认，要是管理层坐视不管，2000年行情真的像一些股评家鼓噪的可以涨到2600点、3100点的话，要是年报公布时反映的平均市盈率高达80倍，那么接到最后一棒的肯定比现在的损失更大。所以应当想得通。

综上所述，激活市场不等于可以放任操纵市场的行为，鼓励投资不等于可以放弃风险监管的责任。作为中小投资者，应当正确地去理解与认识，为什么有关方面宁可不赞同、不支持关于创新高是因为这、因为那的说法，而坚决把保护中小投资者利益的举措落到实处的决心。

散户要有自我保护意识

2000年10月底，有关媒体对某PT公司违规违纪的真相作了披露，引起市场的轩然大波，人们普遍感到义愤填膺，强列要求处罚有关人员。令广大中小散户投资者拍手称快的是，此事已引起国家领导人的高度重视，中央纪委已派出调查组全面调查此事，相信不久会有振奋人心的结果告慰投资者的。

然而，不少业内人士对少数资不抵产的上市公司的看法，主要还停留在尽快建立上市公司的“退出机制”的讨论上，但很少有人提出同时要尽快建立股市的保护机制。正如那位敢于披露该公司真相的新闻记者一针见血指出的那样，某公司破产还是重组是次要的，而规范破产机制，强化风险意识，切实保

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

护投资者利益，才是更为重要与紧迫的。不久前证监会领导提出要保护中小投资者的利益，而广大中小散户投资者也应该自觉树立自我保护意识。

事实上，那家ST公司，是在纸实在包不住火的时候，才宣布亏损，再慢慢地从亏损到“ST”的。那么，在这些违规违纪行为刚开始的时候，有关部门又在干什么呢？假如会计师事务所、律师事务所、公司上级部门、当地政府证管部门在源头上就严把质量关，那么这类根本不具备上市资格的公司，就不可能有堂而皇之地进入股市，顺顺当当、大把大把地吸取中小投资者的血汗钱的“后话”；同样，如果证券监管部门对市场炒作这类根本不可能起死回生的公司股票的行为，实施力度更大一些的预警措施，就能卓有成效地“劝阻”信息不够灵通的中小投资者盲目跟风了。如此一来，这类股票就没有市场，投资者也能免遭如此大的损失。

不妨设想一下，假如有关方面防患于未然，将扩大股市规模方面的精力，腾出一小部分，在促进规范发展方面做足文章，下功夫从源头上加强对上市公司质量与市场行为的监管力度，相信肯定要比事后再花精力调查、曝光、处罚、法办更省事，市场风险的控制与防范也会更有效。更重要的是，保护中小投资者利益的举措也会落到了实处。

好在证券业最高管理层已经意识到保护中小投资者利益的积极、重要的意义，相信不久就能看到具体措施的出台。但是，作为散户投资者，是不是也应该在进行股票投资行为时，增强风险意识，建立自我保护机制呢？应当说完全应该，也能够做到。

首先，要学会对上市公司财务报告分析的基本技巧，像某些糟糕的“PT”、“ST”公司，在以往的财务报告中都有财务

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

状况较差的蛛丝马迹。可以肯定的是，凡有这方面知识的人绝不会拣此类股票买的。

其次，对市场炒作亏损公司的行为，不要盲目跟风，尤其不要轻信一些非正常渠道流传的信息；也不要将自己投资行为草率而遭遇的风险，归咎于有关方面的监管不力。因为管理层从来不主张散户参与炒作亏损公司的股票和轻信传言的。

再次，散户投资者在选择股票时，还是尽可能选择价廉物美的。因为股价越高，一旦公司业绩滑坡或违规事件曝光，也就“摔”得更惨；至于“物美”，不仅在于每股收益“美丽”，而且还要每股现金呈正数且较多。这样，你就在操作股票交易的过程中，建立起了自我保护机制。

突袭行情　不做也罢

我们这个市场就是概念多，提法多。就说提法吧，对行情的提法就曾有过“井喷行情”、“海啸行情”等等。这不，针对2000年11月份的行情，又冒出了个“突袭行情”。

何谓“突袭行情”按照一般的理解，就是在人们都认为“不应该”有的时候，却不期而至的行情。2000年11月初的行情确实有一点“突袭”的意味。但是，正如事后人们分析行情的起因时所达成的共识，那就是源于对主板行情有所抑制的二件大事，即二板市场“开张”与国有股变现正式实施的时间可能推迟。于是，不甘寂寞的市场主力，抓住了这难得的时间空隙，做一波反弹也好，反转也罢，反正是多头性质的行情。

假如这次“突袭行情”确实是由于某些不利于股市的事推迟或暂时不做而发动的行情，那么这样的行情散户不做也罢。那么这次晚到的行情为什么散户不做比做更好呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其一，既然某些事情确实对行情有影响，特别是对做多的有影响，那么暂时不做并不等于取消或改变了初衷，只是时间上推迟而已。目前大家如果急功近利地炒一把，待到前面提到的两件大事决定实施的时间到来，又会怎么样呢？参与这种行情，打个不一定很恰当的比喻，就像拆借了有期限的资金炒股一样，到了还款期限，不论有无盈利，股票都要变现还款吧？

其二，退一步讲，原先分明是主力已刀枪入库，因为这二件事暂时搁浅，便又返身入市，至少可以说明主力对这二件事是心存顾虑的，是害怕的。那么，即便现在入市做行情，由于有对这二件事的实施有恐惧感，就不可能有长期行为的，甚至连中期行为也做不到，而是以做短线为主的，一旦风吹草动，就又会打道回府的。所以，散户大可不必对这类因为某些事推迟涌动的行情抱太大的希望，尤其短期行情是不适宜散户做的。这是最需要散户投资者引起重视的方面。

其三，那二件事究竟会不会对行情有影响，就像上面所说的，因其推迟而发动的“突袭行情”本身就说明了问题。如上面指出的那样，由于推迟不等于取消，那么就仿佛有二把利剑悬在了投资者的头上，随时都有可能掉下来。假如这一轮多头行情，不是冲着什么措施暂缓实施而启动，或者原本不需要受这消息、那消息影响，而是股市内在有强烈的上升动能；那么这样的行情，就很值得散户积极参与。当然，这也就超出这次分析“突袭行情”的范围了。

你能平静面对下跌吗

每当行情在一片叫好声中下跌的时候，许多中小投资者，特别是刚入市的新手都颇感恼火。其实大可不必如此！既然已

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

置身于股市之中就要接受这种近乎严酷的事实，而且还要平静地面对下跌。

对行情下跌感到恼火的人，无非是被套的人，其中更多的可能是新股民。俗话说“新股民怕跌，老股民怕涨”，这说明新股民面对被套，心理承受能力确实要差一些。之所以心态脆弱，是因为他们在入市前对做股票可能被套，甚至会输钱，缺乏思想准备，而是抱着必赚无疑的心态披挂上阵的；特别是在今年这种有政策大力支持投资股市的背景下，似乎这种思想准备更不充分。当然，用不着对这种心态求全责备，相信任何一个老股民，都有这类似的经历。

其实，对股票投资的确需要有足够的风险意识。投资股票的风险是系统性的，是难以预见的和不可抗拒的。比如，有市场风险，即由于人为炒作因素产生股票不按正常轨道涨跌造成的风险，业绩好的下跌，业绩差的上涨；有公司风险，明明按图索骥选准了一只股票，但公司的基本面说变就变，令人防不胜防；有调控风险，“十一”来临，当大家引颈期盼股市与国同庆时，扩容却突然加速，令人措手不及。总之，对这确实存在的风险，没有清晰的认识和足够的思想准备，就不适宜做股票了，还不如去存银行。所以，一旦遭遇风险，应当坦然相对。

与此同时，在作出股票投资的抉择时，还要将股票投资的性质和结果与存银行、买国债的投资行为区别开来。股票投资是个“零和”的游戏，进行股票投资，有可能会赢人家，也可能会输给人家。而资金量不是很大的中小投资者，输的可能性要比赢的可能性大得多。正是由于这种“游戏规则”的性质，输赢皆为平常事。因为入市的初衷并不是为了输，而是打算赢人家的，在准备赢人家的同时，就要有输给人家的准备，这一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

切都是对等的。赢了不要骄傲，除非永远不再玩了，笑到最后才是真赢家；输了不要气馁，以后还有的是机会。只有保持这种良好的心态入市，才能算是股民，也才能从新股民慢慢磨练成老股民。

因此，做股票套牢不稀奇，有那个没被套过？实践证明，赢钱往往是从套牢开始的。若要想不被套，就得套人家，做股票本来就是出局与被套的“逆运算”。有人出局就得有人被套，有人今天被套牢了，学乖了，明天就不会再被套。所以，一旦套牢，不必怨天、怨地、怨人，要怨只能怨自己手段不高，本领不强；或者怨自己为什么不去存银行，买国债，跑到股市里来。套牢了更不用骂娘，一是自己想办法解套，二是在心悦诚服地认输后金盆洗手，三是下次再寻机会“翻本”，这才是大丈夫风范。

话又说回来，股市投资还有独具魅力的另一面。那就是虽然总体上呈长“空”对短“多”，但这短“多”还是有规律的，一年一“小多”，二年一“大多”。如果这次不慎被套牢了，不过举一二年的“杠铃”而已。除少数炒过了头，在顶价位上买入的股票外，大多数情况下是会被“解放”的；而且还可能赚到略比同期银行存款利息高一些的钱。因此，即便确实是新一轮空头行情到来，也用不着过于悲伤，过于烦恼，还是平静地等待下跌为好。

不做不会输

有的散户投资者在进行股票投资时，不管有没有行情，总想着每一个涨跌轮回都踏准，即在涨到最高时抛掉，在跌到最低时进货，以致于一年到头陷在股市里，一天不做股票，就浑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

身不自在、不舒服，只有在股市休市时才迫不得已休息。这种想法与做法很不可取，也很危险。

存在这种想法与这样去做的人，无非因为我国股市实施的是只能做多的单边交易的制度，总担心踏空，所以总希望通过一次又一次的低吸高抛，实现利润的最大化。但是，要是每一次的操作不一定都能获利的话，这样的频繁操作又有什么用？换句话说，如果有的操作是错误的，做了反而被套牢，要想再将变现套现进行新的一次操作就要蒙受损失，这样的操作又有什么样用呢？岂不多做多输，少做少输，不做不输吗？

事实上很多散户在确认本次操作失误之后，都会有“最好不要这样，最好不要那样”的懊丧。可见，如果不做失败的操作，就能规避了风险。在一个只能做多才能赚钱的单边市中，其实质倒是多做就有可能多错。因为做股票不可能回回都赚钱，事实上也没有这样的常胜将军，要是十回中有九回都是赢钱的，只要做错了一回，很可能就会把前九次的盈利都悉数抹尽。相信不少散户有过这类的投资经历。

不像有做空机制的市场，有时候“方向做反”了，还有可能歪打正着，因祸得福的；更可以根据行情发展的趋势，以多补空，以空补多。而在只能单边做多的市场里，虽然不做不能赢，但不做至少不会输。何况现在的我们这个市场，已经不存在真正意义上的踏空了，这些道理散户应当能够明白的。

不在背运时炒股

股市虽然不是赌场，但有的时候确实存在一些运气的因素。比如，有的时候刚买了一只股票便被套住了，才抛一只股票就涨了。遇到这种情况，也许是一种背运的预兆，这种时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

候，最好的办法是歇歇手，先退出来再说，等一段时间再考虑能不能重新入市。

做股票也有走运与背运之说，是不是有迷信的成分呢？其实不然，这种所谓的走运与背运，说白了还是心态在起作用。同时大多数情况又是由于某个阶段的第一笔交易的成败所决定的。比如，所谓的走运，那是在某一轮中级行情到来的时候，第一笔买卖比较顺利，赚了不少钱，在接下来的股票操作中，由于一方面较有心得，另一方面，也有了输得起或不怕输的底气，“大不了权当没赚过”，心态比较好。大凡心态越好的人，做股票也就会越来越顺，自然以后的每笔操作赢面就会更大一些。当然，还有一种情况是一些心态比较健康的人，对开始第一笔赚钱的“走运”能够正确对待，认为不可能回回都如此“走运”，保住胜果比赚了再输更重要。有这种心态的人，再操作时就会格外谨慎，所以今后的收益也就会越来越顺手了。

假如出师不利，第一、二笔炒股不是被套，就是输钱，于是急于在下一次交易时扳回本。处于这种心态时在择股与买入的时间上考虑的就会相对比较毛糙，自然第三笔、第四笔也不会太顺手。在接二连三受挫之后，就会感到自己确实很背运，越是对背运不服气，就越会赌气继续操作，其结果导致恶性循环——越是继续操作，越会输。

遇到“背运”时，最好是先休整一段时间，调整自己的心态。对前几次出手不顺的过程，进行一番检讨，找出问题的症结，以及今后再遇到类似情况该怎样应对的方法。一切都想通了，背运的“晦气”也就会消了，相信休整一段时间再入市，以后的操作情况肯定不会一样了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

传言面前细思量

股市是一个公众投资的场所，参与人之多，影响力之大，是任何其他市场不可比拟的。因此，人们对它的关心程度也更高，于是就引发了许多对它的成长、演变、发展的种种看法、分析、评论与见解。应当承认，这其中大多数人阐述的观点是有益的，但其间也难免出现一些错误的认识，以致对中小散户投资者产生误导。

例如，市场管理层宣布了在今后若干年内我国资本市场将有限度地对外开放。于是个别业内人士就大做文章，要中小散户从现在起就要捂住筹码。言外之意是，别让“老外”抢走了筹码。这个观点就有明显的误导成分。暂且不说有关方面列出的开放的时间表距现在还有一段时间，也不说要其中的“有限度”内涵究竟有多深，但有一点可以肯定，像目前这种沪深股市的平均市盈率，以及对应的上市公司质量状况，要说会诱发“老外”的抢购欲，实在难以令人信服。

别的不说，在目前完全对外开放的香港股市，“青岛啤酒”每股的股价才 1.8 港元，折合人民币也不到 2 元。而同期在沪市的交易价却高达上 10 元，差不多整整相差 5 倍。而类似的例子在 B 股中实在太多了。举这样的例子是想说明，要是“老外”真要想抢筹码的话，第一，根本用不着耐着性子再等好几年，现在想买中国 A 股还不容易吗，事实上近年来早已有这种偷偷摸摸的事，只不过心照不宣而已；第二，也不必舍近求远，眼下香港、纽约、新加坡股市都有挂牌交易的中国上市公司；第三，要是届时上市公司的整体质量较现在没有明显提高的话，即便“老外”进来抢筹码，“过江龙”似的炒一把

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

走人，受坑害的还是咱中国散户投资者。也许就是因为这个，才需要制订“限度”。所以上面讲的这些，表明目前就谈“捂股拒抢”，是一种误导。作为散户，就要细细掂量，谨防被人误导。

炒股票不能心太软

对中小散户投资者来说，尤其是刚入市的新手，学会掌握正确的操作方法与机构大户周旋，尤为重要。其实，炒股票纵有千种万种心态，最重要的就是不能“心太软”，那就是：

该出手时便出手 当一轮中级以上的多头行情到来时，一般来说，入市的资金主力对其介入做庄的个股，从启动价算起，必须硬做到30%以上的涨幅，方能顺利出局。为此，在个股行情的走势上，通常是呈“轧空”状。认识到主力做庄的这个特点，只要判断明了该股确实有新庄介入，并开始启动且尚未涨足30%（当然最好还有10%～20%的空间的话），就应当果断地“盖帽”追涨，不要干等着其回档时再买，或因为少填0.1～0.2元而错失良机，该出手时就出手，必有所获。

该做空时当做空 虽然中国股市是单边市，即必须要做多，才能赚取差价；但同时却又不能忘记，必须通过做空，才能体现盈利。因此，会做股票的，最终要会在适当的时候做空。所以，当个股如上所述差不多要涨足三成的时候，（最好在25%左右），就得果断抛出，留一点给他人，先入袋为安再说。特别是遇该股涨停时，最应当毫不犹豫地卖出。因为此时卖出的价位最好填，也因为有人接盘最好抛，即便次日还会涨，权当给人留一点，只要自己已有盈利，就该保持良好的心态，因为不论赚多赚少，毕竟已经赚到了钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

该休息时就休息 当确认盘整行情已经到来时，除了操作不慎被套的股票而外，如果手上的筹码还有获利，就应该干脆地抛售；而有幸在这之前出局的，更不要看到盘整，手又痒了，生怕踏空。其实大可不必，盘整行情就是休息的时分。散户股民应一方面休生养息，潜心研究下轮行情可能涌动的热点，一方面耐心等到行情明朗，判明是向上突破时，再返回不迟。之所以不要参加盘整行情，是因为盘整结束后会有向上突破或向下突破的两种可能，不参与盘整，就可规避向下突破的风险，从而保护了来之不易的胜利果实。

“业绩浪”前的注意事项

上市公司一年一度的财务报表即将刊出前，通常会掀起的“业绩浪”。在“业绩浪”面前，散户投资者应当注意些什么呢？

要有正确的预期 毋庸置疑，我国宏观经济成功地实现了“软着陆”，给包括上市公司在内的微观经济提供了良好的外部环境，因此，从“道理”上讲，企业的经营状况应当有所改善。但仅从这一点去认定大多数上市公司的经济效益会有较大幅度的提升，可能是偏颇的。因为一方面，市场经济运行规律中的价值、供求与竞争规律，使我国迅速告别了短缺经济，部分商品还出现了供大于求，甚至还有少数过剩。因此市场的有效需求还嫌不足，加之市场经济固有的平均利润率规律的作用，总体来讲，效益不会出现如前几年的那种超常规的高增长，而是会呈小幅稳步扬升。另一方面，有关管理部门一而再、再而三地对今年的年报信息披露提出了规范要求，是否可以认为，趁如今形势好，将以前有可能存在的“水分”一次性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

挤掉。因此，投资者必须对上市公司今年的业绩，有正确的预期。

要有正确的理念 对上市公司业绩的企盼，说到底，也就是对其回报的期望。上市公司对股东实施分配，可以送红股，也可以分红利，这两种形式都是投资回报。而作为投资者，不能简单地将上市公司送不送红股、送多少与“业绩”和“回报”挂起钩来。因为如果公司出于长远发展的考虑，向股东派发现金红利，说明该公司属稳健型经营一类的。从某种意义上讲，由于其能够从银行存款账户上划出巨额现金对股东实施分红，比那些货币资金匮乏、大量的应收账款待讨、银行少有存款，不得已只能搞非实物的账面拆细式的分配——送红股，也许在财务状况与产品的市场占有率等方面还更胜一筹。因此，如果树立了正确的投资理念，投资者应认识到那些习惯分红利的上市公司恰恰是值得投资的对象。有理由相信，在股市日趋成熟，大扩容高潮将至的时期里，许多上市公司会一改常态，在股本扩张的问题上，变得慎重起来。

要有正确的操作 眼下，时常出现个股暴涨——上市公司董事会的“澄清公告”——再暴趴．这样一个循环，令投资者无所适从。因此，对股价异动的股票，投资者千万不能盲目跟风，因为有的属机构股资者的市场行为，有的虽有传媒“配合”，但却未经上市公司正规渠道予以证实，所以盲目跟进风险颇大。因为有的个股被推荐与介绍，是建立在上市公司的中期报表的基础上的，并在这个基础上简单地乘上 2，但市场经济氛围错综复杂，充满了竞争与风险，所以类似分析可信度极低。即便业绩若真是如此，上市公司究竟打算如何分配，在什么时候分配，媒体也更多的是在猜测罢了。如果轻信这些推论，非上当不可。因此，若能以一颗平常心，去认真研究国家

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经济政策、产业政策对上市公司构成的基本面，再分析企业在转换内部经营机制上是否有些什么新举措等等，从中得出属于自己的认识、看法，再指导自己的操作，也许才是最正确的抉择。

淡泊涨跌

时下的中国股市，欲做短线差价的难度越来越大。当你想做多时，买入的便是一个“套”字；当你想做空时，抛出后该股偏不再跌，让你无法在低位回补。面对反复无常的涨跌形势每一位散户投资者，必须要根据新情况调整好入市的心态，即淡泊涨跌！

也许有人认为在中国这个上市公司回报有限、而只能做多才能赚差价的单边市里，当然只有在股市的运作中来回地演绎这样一个公式：赚钱 = 买入 + 上涨，或者是赚钱 = （卖出 + 下跌 + 买入） + 上涨，所以当然要时刻关注与计较股市的涨与跌。

但是，还是要淡泊涨跌。理由很简单，根据目前中国股市的规模现状以及所面临的主要任务，中国股市那种上窜下跳的“弹性”，将越来越弱。虽然仍有此起彼伏的个股行情，但个人投资者把握与参与的机会越来越少；随着机构投资者的不断入市，大盘的抗波动能力越发增强。因此，以往的那种通过短期内动辄暴涨或暴跌来赚取差价的方式，将逐渐转变为买入股票后需要通过时间的“磨砺”后才能体现出收益。

再来分析我们这个股票市场，只要每年的 GDP 增长保持在 8% ~ 10% 的较高速度，股市总的发展趋势也就应当是向上的；其间虽然会有小的曲折，但盘上的方向是不会逆转的。有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了对这一“大势”的彻悟，就根本用不着花费精力与时间，过于追逐区区的蝇头小利。何况这差价原本也是越来越不好做，再加上今后开放式共同基金的介入，是集中运用中小投资者的资金进行滚动操作，根本用不着再像以前那样地急功近利了，盘子也就在稳定中悄然的“抬高”。作为中小投资者，就应当从现在起，提前树立起一种全新的投资理念。

我们大致可以假设今后岁月中的股市行情：一方面，沪深两市各自的规模，将继续扩大，甚至会有2000家或更多的上市公司挂牌交易；另一方面，投资群体的格局发生了变化，以基金为代表的机构投资者的比重越来越大。由此在盘子变得越来越大的情况下，不太可能出现较大幅度的齐涨共跌，而主要以个股行情为主。这样一来，也许就会出现两种不同的情况：一种是高成长的绩优股，呈缓慢的盘上态势；另一种仅靠题材炒作的个股行情，一段时期轮一次。无论是这两种情况中的哪一种，都是需要以时间来体现收益的。

从表面上看，以往那种短期内见高低的投资方式，似乎更吸引人，更刺激人；但平心而论，如果让那些习惯做短线的人静下心来认真结一下账，又有多少收获呢？事实上，并没有有几个人能在那种宽幅振荡中“一夜暴富”了，但可以肯定的是大多数人都在参与短期追涨杀跌中伤筋动骨了。好在今后不太可能经常出现暴涨暴跌的情况，行情将总是以温和的态度呈现在人们的面前，只要耐住性子，由时间来换取空间，总会或多或少有些收益。从这个意义上讲，这种变化倒是件好事。

一种是见效快，但收益不稳定；一种是结果慢，却收益稳定。这不过是两种不同时间段的收益方式。退一步说，如果投资的收益与结果都是差不多的，后者也没有什么不好，因为你节省了精力，也赢得了可以用来做其他事情的时间。君不见，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国债投资的收益也是以年为单位来计算的，如果有将买股票权当买国债一样的心态，你就可以以平常心来笑对行情。凭什么要去计较每天的阴线阳线，又有什么理由不淡泊涨跌呢？

股市不相信“蛮好”

股票投资者们在谈股论市时，使用频率最多的词汇，莫过于“蛮好”二字。比如，“蛮好在什么时候买进”，“蛮好再晚一些抛掉”，“蛮好听谁的话应该如何如何”，“蛮好不听谁的去这样那样”……

“蛮好”，说到底，其实表达的就是一种懊丧、无奈的情绪。正是因为股市让人有过无数次数不清的“蛮好”，并且往往是一次“蛮好”刚刚结束，又为下一次“蛮好”做好了铺垫，所以才构成了股市的魅力。也就是这股市总要让人说“蛮好”二字，显露了令人离不了、放不下、说不清、道不明、又爱又恨的缠绵之情。

但是，偏偏股市最不相信“蛮好”二字。它从不同情使用“蛮好”词汇的人，不论对谁都一视同仁。似乎冷漠地告诉着大家，只要投身于股市，从一开始就注定要讲“蛮好”了。谁也无法回避，因此谁也不能同情，除非你不来这里。

只要是有过介入股市经历的人，也许都会有这样的体会，不论用过这两个字与否，还是嘴上承认与否，心理上都曾经会有过“蛮好如何”的感觉，其中包括每一次的买入与卖出，都会有这样的“闪念”。因为不论是谁，谁也不可能做到恰好在最低时买入、最高时卖出。所以在这个市场里操作永远不可能有绝对的正确，只有相对的正确；而且即便当时认定为是正确的，市场的瞬息万变也会使这种感觉稍纵即逝。因此，每一次

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

操作都相对失误是市场永恒的主题，包括主宰市场的资金主力在内。由于在股市中不存在完美无缺的操作，自然也就很容易留下“蛮好那样”的缺憾。然而，既然不可能得到有绝对正确的结局，按理说也就用不着为每一次的操作结果而感到遗憾。尤其是这市场既不相信“蛮好”，又不同情“蛮好”，过多地计较它又有何用呢？但事实上，却没有一个人能够做到。

其实这种“蛮好”之类感觉，就是一种心理素质的反映，通过感觉的高低，可以衡量心理的承受能力。较强一点的，一般这样的感觉少些；反之，承受能力较弱的，这种感受就多些。同时，这种感受多一些的人在股市的投资收益往往也令人不敢恭维；而相比之下，这种感受少一些的人，进出的时间与机会相对把握得较为适度。

但很多地人就是难以摆脱这种烦恼。更令人惊奇的是，大多数人是一次又一次地重复这样的烦恼，很少有人在“蛮好”之后进行一番深刻的反省，分析前因后果，总结失败教训，以借鉴于今后的操作，将“蛮好”的使用频率减至最低水平，这样也就不会有周而复始的“蛮好”了。

于是，如果你能够保持一颗平常的心，对过去的失误不要过于计较，而是用心去琢磨一下这样的道理，如果能够把握自已，在行情好的时候不要太“贪”，见好便收，抱定有赚总比没赚好的宗旨；同理，在行情不太好的时候又能不轻言“斩仓”，你就会在实践中证明说“蛮好”是没有用的。经过如此这般地反复磨炼，你最终会成为在股市中潇洒出入的人。

冷静面对热潮

每当股市表现有些“疯”的时候，市场舆论就会出现一些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过分、夸张的鼓噪，使部分散户投资者头脑也跟着发热，导致操作失误，因此有必要在这里对有关说法作一下梳理和分析：

股市已经进入了“牛市” 这个说法几乎成了市场中人的“异口同声”，以致于引伸出“牛市宜捂股”，“牛市不言顶”等系列观点。这种看法肯定是偏面的。就现阶段我国还不太成熟、不太规范的股市而言，加之基本面与股票上市公司的经营状况，只有“多头”行市与“空头”行市之分，还谈不上有真正意义上的“牛市”与“熊市”。就拿近年的股市来说，无非是因为一方面宏观经济继续趋好，另一方面政策上确实大力支持，再加上供需失衡也是一个重要因素，故构成了比较强劲的多头行情。但也不能在一派看好“牛市”的氛围下，忘却与忽视风险的存在。

利空出尽就成了利多 这种观点从逻辑推理上也不能成立。因为首先股市不是孤立地运行在与国家政治经济背景之外的真空当中，因此，对股市所谓构成“利多”或“利空”的消息，是随着社会经济发展与国内外政治形势出现的。所以，绝不会有出尽的“利空”，也不会有出尽的“利多”。其次，如果“消息”对股市确实构成“利空”的话，利空就是利空，内涵实质决不会改变，利空绝不会转化为利多。三是市场有时候确有资金主力把利空当作利多来做的情况，但这不等于改变了利空的性质，只是趁利空的负效应尚未凸现的间隙，作了一番逆向操作而已。而且正是由于这种逆动蕴酿了投机风险，还会加大利空的影响力度。

选择绩优股便是投资 这一观点在近阶段和与之对应的“选择绩平、绩劣股便是投机”的看法，几乎统治了市场，但谁也没有去细究其中的偏颇。因为首先，何为绩优股？对此，从来未曾有过权威的评判划分标准，因此也就很“确定”什么

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

样的股才算是绩优股，所以投资投机之说也就难以成立。其次，退一步来说，假如以每股收益作为确定绩优与否的标准，若每股收益在 0.50 元以上的，实在是凤毛鳞角，就算每股在 0.30 元以上的，也仅占总数的 30%。总不能千军万马都奔它们而去，提倡无人问津绩平绩劣股。再次，业绩与股价的关系才是“定义”投资投机行为的“出处”。股价的定位会使业绩的概念产生影响与发生变化，追捧股价畸高的绩优股未必不是投机，买入股价偏低的绩平股也未必不是投资。

股市外围有的是资金 这种看法在近一个时期来十分流行，也十分深入人心，但却很少有人对此认真地作过“量”的估算。首先，根据沪深两市最高股指时的市价总值和成交天量，以及两市申购新股时被冻结资金的最高纪录来估算，前者（二级市场）约 6000 亿元，后者（一级市场）约 4000 亿元，总共为 1 万亿元，可见并非是无限之“有”。其次，这 1 万亿元资金再作推敲，真正属于“正宗”的占多少？谁也说不清，这其中又有多少利用生产经营间隙时差、以各种名义融通拆借、根本不能久留股市的资金？因此，可以肯定地说，这庞大的资金中有相当多的水分。再次，即便认可在盘外的确还有 4000 亿元的游资，但只要将国有股的三分之一变现，就如同海绵吸水，吸得干干净净。至此，“有的是资金”一说，还站得住脚吗？

炒股也要讲自律

一个人做什么事都要有自律能力，做股票同样如此，假如缺乏自律，肯定会被市场淘汰。做股票自律通常表现在这样几个方面：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

应当顺势而为 作为散户，在现阶段的股票投资行为中，可以说时刻都处于弱势中，属于“普通群众”，既然如此，只能顺势而为，而不能逆势而动。也就是说，只有在涨势中积极参与，遇跌势就退出观望。事实上，就是在涨势中，很多散户也未必能成为赢家，更何况在跌势中再去参与行情呢？能赢的可能性更小了。

不可频繁进出 不频繁进出是自律中的重中之重，也是最难“自律”之处。有些散户原本有不少盈利，最终就是因为频繁进出，而由盈变亏。频繁进出这里包含二层意思，一是一年到头都做股票，二是每一只股票短期内进进出出。在这方面自律，就要做到一年中只在必有一次的多头市场中积极参与行情；对选好的股票，不要频繁地更换，既要在品种上保持相对的稳定性，又要有相对较长的持股时间。

切莫意气用事 做股票是一个拿出个人资产进行风险投资的行为，因此，即便有的人在实际生活中难以逆来顺受，但在做股票时，却要做到必须能够逆来顺受，决不能意气用事。事实上，不能顺势而为也好，喜欢频繁进出也罢，说到底，都是源自意气用事。具体地讲，就是赚了还要再赚，希望在短期内快速致富；而输了则不服气，又想在短期内扳本。个人的情感色彩明显大于股市的内在规律。严格地讲，不能克服意气用事的人，是不适合进行股票投资的。

如何避免两头受气

空头行情到来的时候，很多人习惯对套牢的股票进行“拔档子”处理，也就是在预期该股票还会继续下跌的前提下，先将它抛出，然后在相对低位上买回来。这样的操作要是得当的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

话当然好，要么能获得“倒差价”，要么能摊低持股成本，要么能赚到股票，难怪很多人爱用这一招。

然而事实上，这一招并非灵丹妙药，一旦操作不当，就有可能一抛后的股票立马就涨，根本无法从低位买回来。这样一来，赔了股票又折钱，成为典型的“两头受气”的人。

其实，规避两头受气还是有办法的。首先，弹性不好的股票不能“拔档子”，弹性的概念就是指一只股票在最近一段时间内上上下下的绝对落差。落差大的，就是弹性好的。其次，没有明显的迹象表明走势已坏，即各项指数提示走势没有明显变坏的股票，是不能进行“拔档子”操作的，因为此类股票很可能既不会继续下跌，又可能说涨就涨的。再次，跌幅已经很深，已明显没有下跌空间的股票，也不宜进行“拔档子”操作，因为抛出的价格很可能是“地板价”。此外，近期的冷门股、弱势股也属于不宜进行“拔档子”操作的股票。因为此类股票没有大资金在其中运行，是不可能发生上下波动的。

谨防被人误导

如果说我们这个市场真有什么不规范的地方，恐怕要数对散户投资者的误导，是最大的不规范。不妨将一些比较典型的误导列举如下：

误导之一，夸大数据 如有人经过“按值配售”的新办法实践检验，原先认定在沪深两市开户数逾 5 千万的报道，其中就有不实成分，一是只做加法不做减法，只算了累计开户数，不计曾开户又退出市场不做股票的数；二是将只做一级市场不做二级市场的也算在内；三是将一些只是“一次性”的开户，像内部职工股、教育基金上市为抛售而开户的也包括在内；四

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是把少数大户为申购新股搞多账号申购，有偿冒用身份证开户。事实上，经过二级市场配售新股，有关方面才明白，实际开户数根本没有报道的那么多。

误导之二，渲染效应 最为突出的是每当大势趋强，就宣传上交国家印花税收入有多少多少，但谁知道这样的宣传究竟有什么积极意义。一方面，这种不创造社会财富的税收，多报道不会产生很大的正面效应，结果只能适得其反，相信政府有关部门也不一定感兴趣。一方面，对股民而言，如果大多数人是赚钱的，听了这种报道也许不会反感。而事实上，不管是什么市道，赚钱的总归是少数，这几乎成了一种铁律。因此，这种报道带来的只能是负面效应。

误导之三，乱点鸳鸯 这是一种比较普遍的现象，不少“专家”或爱点股，或爱“透露”庄家动向。这种误导中的误导，是误导之王。殊不知，假如经专家指点后就能赚钱的话，岂不人人都能赚钱了，那么作为“零和”游戏的股票投资，又让谁来输钱呢？可见这种点股的意义并不大。同时，说到庄家的动向，要不是与庄家有关系，哪能说的那么有根有据，有声有色呢？因此与庄家没有关系是不太可能的，但若真是那样的话又是违法的；可要是没有关系，却又能说出庄家的动向就很可能是一种误导。

误导之四，虚张声势 每当行情火爆时，各种媒体就连篇累牍地进行报道。虽然这并无可厚非，将行情的走强归结于这，归结于那也是可以的；股市原本有涨有跌，涨本来是很正常的，跌也就没有什么了不起，但遗憾的是一旦股市暴跌时，却没了声响。要是对跌的原因，也反用那些涨的因素来解释，跌，岂不成了经济危机一类的危言耸听了吗。由此可见，涨跌本是平常事，讲涨也应讲跌。否则只讲涨不讲跌，就是一种误

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

导。

股市决非发家致富的主渠道

许多没有做过股票的人，特别是一些下岗人员，看到或听到别人在股市中赚钱，十分眼红，都想通过股票投资发家致富，甚至有人还想把做股票当作再就业的一条新的门路。

事实上，把股市当作发家致富的主渠道的想法十分要不得。尽管确实有人圆了这样的梦。但是一方面，这样的人在所有投资者中的比例是极小的，而且具体到每个人身上，由于投入资金、操作心态、进出时机、实战技巧等等不尽相同、极其复杂的因素；再加上还有个因人而宜的问题，有的人能发家致富，不等于人人都能如此。另一方面，那些靠炒股已经发家致富的，肯定已在股市中完成了原始积累而“金盆洗手”，另辟生财门路了，决不会在这条道上走到底的。时下有些被认为已经“发”了的人，只要他还在股市里摔打，还不能最终说是“发”了。

从另一个角度上讲，由于股市是个“零和”的游戏，既然有人赢了，必然有人为赢的人而输；即便在一个股指总体向上攀升的市道里，同样如此，何况还得刨去佣金与税收。因此，要是人人都赢，钱从哪儿来呢？那些左右股市涨跌的主力资金，不可能携款来到股市向中小投资者散发工资与奖金的，他们的主要目的还是想到股市里来赚钱的。既然如此，他们又来赚谁的钱呢？因此，做股票有可能会赢，也有可能会输，赢与输都属很正常的事，这是股票投资与买国债、存银行的最大区别。

所以，股票投资只能是在有了吃剩有余的钱，抱着赚不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

赚、赚多赚少无所谓的心态；同时还要将其作为在比较稳定的职业之外的一种“副业”，更要将其作为众多投资途径与渠道中的一种。决不能命系于此，把它视为“主业”，整天泡在市场中不再从事其他工作，这样肯定会事与愿违。

不抱侥幸心理做股票

许多散户投资者在从事股票投资时，是凭着一种侥幸心理指导操作的。比如，明明大势向好（或向坏）的趋势已经明朗，仍然抱着侥幸心理，认为股市还会上涨（或下跌），而一意孤行地进行反向的做空或做多，其结果也就可想而知了。

股市风险莫测，变化多端，由于与个人财产息息相关，所以在操作上应当慎之又慎，不能凭运气，更不能抱有一丝的侥幸心理。有的新散户非常眼馋少数短线高手，是因为那些人的炒股感觉好，“手气”更好，总想有一天自己也能有这种福分。其实不然，真正的短线高手，从来不靠侥幸致胜，他们在每天交易结束之后，都要进行盘面分析，做大量的功课，查阅大量的资料，真正做到了心中有数，第二天才会在市场中作出正确的抉择。所以，他们的每一次出击成功，都饱含着大量的、辛勤的劳动；而那些令人羡慕的收益，则是他们不辞辛劳的付出所得到的一种回报。

然而，事实上确实有不少散户投资者是在“瞎做”，具体表现为听别人家说此股好买即买，那股该抛即抛，从来不想了解为什么要这样做的理由，偶尔“蒙”对一二回，便都归结于自己的运气好，或者是因为某人讲得准，自己又听得对。而一旦操作不当，又抱着侥幸的心理，期待有关方面会出台好消息，或某庄家突发慈悲，来炒作他所套牢的股票来“解放”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他，从不知道应该主动出击解套，纯属随波逐浪、做到哪儿算哪儿的“股盲”。

股票投资是一种人与人之间的智力角斗，是一场胜者少，败者多的残酷战争，容不得半点懈怠，更不能仅凭借侥幸来取得超越大多数人的优势，需要的是超凡的智慧和辛勤的努力。所以，即便遇上再“牛”的行情，依靠侥幸心理做股票者，终究成不了大气候。

明天还会有股市

股市中有句名言，叫做：“明天还会有股市”。这句话实际上是对那些后悔没有及时买进或抛出股票的人的一种忠告和安慰，因为只有明天股市还开下去，无论是想买还是想卖，机会总会有的。

早在中国股市刚刚起步的那几年，确实有过在一天或涨或跌，大起大落，给人一种恍然间便从一个世界到另一个世界的感觉。那时如果错失了当天的买或卖的时机，就等于放弃了赚大钱的机会，或者会产生巨大的损失。如在 1991 年深市就出现过排着长队买股票，不管什么股票，只要今天买进，即意味着明天发财。同样，1993 年沪市也出现过股市几乎没有接盘、一路下跌的熊市行情，今天不抛掉，就等于明天跌得更惨、套得更深。

而今则不同了，由于上市公司已从最初的几个，发展到 1000 多个，特别是在 2000 年的行情中，更不存在真正意义上的轧空或杀多。由于股票只数多了，想买的，今天某只强势股没有买进，明天可以找其他有可能比它更强的强势股买进；有时还会歪打正着。同样，如果今天没有在某股的最高价或较高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价位上抛成，有时也并不一定是坏事。因为如今大盘大了，波动也就小了，也更抗跌了，只要大盘一时坏不了，每一只个股的主力就不会急于撤庄，而且会根据技术要求，上上下下来回做波段行情。因此，日后肯定还会在曾经看到过的高位上抛出的。因为庄家也明白“明天还会有股市”，来回做差价，比“一锤子的买卖”更能赚大钱。

明白了“明天还会有股市”的道理，中小散户就没有必要为今天的“失手”而沮丧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



散户不输
股市实战超常规思路



冷静全面的分析
告诉散户股民如何吃透政策

眼光独到的观察
教给散户股民洞察分析的方法

鞭辟入里的剖析
帮助散户股民理清炒股思路

发自肺腑的忠告
向散户股民提示风险预警

ISBN 7-5074-1246-6



F·345 定价：18.80 元